

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

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



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, Caja Laboral Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

#### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia

20 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/00904

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

## Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión

### Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>98 630 906,35</b>	<b>45 430 442,03</b>
Deudores	627 403,60	30 304,11
Cartera de inversiones financieras	<u>96 188 199,42</u>	<u>39 071 852,51</u>
Cartera interior	<u>25 477 667,68</u>	<u>10 963 656,54</u>
Valores representativos de deuda	23 076 055,16	10 283 279,65
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 108 763,47	680 376,89
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	292 849,05	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>69 880 829,42</u>	<u>28 036 915,86</u>
Valores representativos de deuda	12 953 359,32	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	56 927 470,10	28 036 915,86
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	829 702,32	71 280,11
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 815 303,33	6 328 285,41
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>98 630 906,35</u></b>	<b><u>45 430 442,03</u></b>

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

## Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión

### Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>98 435 963,92</b>	<b>45 338 976,76</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	98 435 963,92	45 338 976,76
Capital	-	-
Partícipes	94 738 980,35	43 651 435,17
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 696 983,57	1 687 541,59
(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>194 942,43</b>	<b>91 465,27</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	194 942,43	90 144,88
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	1 320,39
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>98 630 906,35</b>	<b>45 430 442,03</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>18 921 188,93</b>	<b>1 553 813,76</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	12 218 778,93	1 553 813,76
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 702 410,00	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>18 921 188,93</b>	<b>1 553 813,76</b>

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

## Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	109 279,76	60 546,92
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 051 004,42)</u>	<u>(456 936,11)</u>
Comisión de gestión	(974 211,97)	(421 352,80)
Comisión de depositario	(69 916,11)	(30 304,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 876,34)	(5 279,14)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(941 724,66)</b>	<b>(396 389,19)</b>
Ingresos financieros	410 707,49	115 002,78
Gastos financieros	(8 332,40)	(510,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>4 226 100,89</u>	<u>1 950 848,20</u>
Por operaciones de la cartera interior	2 234 241,14	143 883,15
Por operaciones de la cartera exterior	2 383 385,82	1 911 393,58
Por operaciones con derivados	(391 526,07)	(104 428,53)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>47 575,52</u>	<u>35 635,87</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18 993,22	21 331,93
Resultados por operaciones de la cartera exterior	28 582,30	14 303,94
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>4 676 051,50</b>	<b>2 100 976,65</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3 734 326,84</b>	<b>1 704 587,46</b>
Impuesto sobre beneficios	(37 343,27)	(17 045,87)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>3 696 983,57</u></b>	<b><u>1 687 541,59</u></b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

## Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión

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

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						3 696 983,57	
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>3 696 983,57</b>	
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</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>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	43 651 435,17	-	-	1 687 541,59	-	-	45 338 976,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>43 651 435,17</b>	-	-	<b>1 687 541,59</b>	-	-	<b>45 338 976,76</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 696 983,57	-	-	3 696 983,57
Aplicación del resultado del ejercicio	1 687 541,59	-	-	(1 687 541,59)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	58 521 733,04	-	-	-	-	-	58 521 733,04
Reembolsos	(9 121 729,45)	-	-	-	-	-	(9 121 729,45)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>94 738 980,35</b>	-	-	<b>3 696 983,57</b>	-	-	<b>98 435 963,92</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

## Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión

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

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 687 541,59
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>1 687 541,59</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>								
	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	-	-	16 187 437,67	-	485 432,30	-	-	16 672 869,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	-	-	16 187 437,67	-	485 432,30	-	-	16 672 869,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1 687 541,59	-	-	1 687 541,59
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	485 432,30	-	(485 432,30)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	32 600 293,23	-	-	-	-	32 600 293,23
Reembolsos	-	-	(5 621 728,03)	-	-	-	-	(5 621 728,03)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	-	-	43 651 435,17	-	1 687 541,59	-	-	45 338 976,76

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

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 2 de marzo de 2012 con el número 4.448, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

El Fondo es una Institución de Inversión Colectiva de Fondos que se caracteriza por invertir mayoritariamente su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo.

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

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

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

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

---

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. En el caso de los Fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un mínimo de 600.000 euros, sin que en ningún caso el patrimonio total del Fondo sea inferior al establecido anteriormente.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100. En el caso de Fondos de Inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes por compartimento no podrá ser inferior a 20 partícipes.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un Fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante los ejercicios 2014 y 2013 esta comisión de gestión ha sido del 1,4%.

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014** (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 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,1%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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, entre otros conceptos, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 109.279,76 euros y 60.546,92 euros al 31 de diciembre 2014 y 2013, respectivamente.

#### **b) Gestión del riesgo**

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el Folleto registrado y a disposición del público en el Registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

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

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

---

#### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

##### a) Imagen fiel

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

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

##### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

##### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

## Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 2014 y 2013.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión

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

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

## Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

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

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

---

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

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

---

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo mantiene en cartera operaciones con derivados.

#### **i) Moneda extranjera**

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

#### **j) Valor liquidativo de las participaciones**

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### **k) Suscripciones y reembolsos**

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

#### **l) Impuesto sobre beneficios**

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

## Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión

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

---

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

#### 4. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos en garantía	94 170,00	-
Administraciones Públicas deudoras	16 557,52	18 389,31
Operaciones pendientes de liquidar	516 676,08	11 914,80
	<u>627 403,60</u>	<u>30 304,11</u>

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

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

El capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge las comisiones retrocedidas pendientes de cobro de Instituciones de Inversión Colectiva, por importe de 20.684,52 y 11.914,80 euros, respectivamente y cuyas liquidaciones han tenido lugar los días 29 de enero de 2015 y 21 de enero de 2014, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, recoge el importe de las operaciones de venta de valores por importe de 495.991,56 euros correspondientes a los últimos días del ejercicio que se encuentran pendientes de liquidar y cuya liquidación ha tenido lugar el 5 de enero de 2014.

#### 5. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	37 343,27	17 045,87
Otros	157 599,16	73 099,01
	<u>194 942,43</u>	<u>90 144,88</u>

## Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión

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

---

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

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

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

#### 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<b>25 477 667,68</b>	<b>10 963 656,54</b>
Valores representativos de deuda	23 076 055,16	10 283 279,65
Instituciones de Inversión Colectiva	2 108 763,47	680 376,89
Derivados	292 849,05	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>69 880 829,42</b>	<b>28 036 915,86</b>
Valores representativos de deuda	12 953 359,32	-
Instituciones de Inversión Colectiva	56 927 470,10	28 036 915,86
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>829 702,32</b>	<b>71 280,11</b>
	<b>96 188 199,42</b>	<b>39 071 852,51</b>

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

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

#### 7. Tesorería

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

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

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

---

#### **8. Patrimonio atribuido a partícipes**

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

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

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>98 435 963,92</u>	<u>45 338 976,76</u>
Número de participaciones emitidas	<u>14 023 754,33</u>	<u>6 849 513,30</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,02</u>	<u>6,62</u>
Número de partícipes	<u>3 512</u>	<u>1 842</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen partícipes con una participación superior al 20%, límite que indica la existencia de participación significativa, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

#### **9. Cuentas de compromiso**

En 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 2014.

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

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

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

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

---

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

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se encuentra sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

#### **11. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario.

Al tratarse de un Fondo que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionado por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, asciende a 3 miles de euros, en ambos casos. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BN ESTADO INFLACION 1.80% 20241130 DIRECCION GENER	EUR	1 190 761,00	(1 378,11)	1 227 261,63	36 500,63
BN ESTADO 30042024 3.8% DIRECCION GENERAL TESORO 3	EUR	8 413 717,00	168 133,65	9 371 943,77	958 226,77
BN. ESTADO 4.65% 20250730 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	3 049 411,70	34 730,71	3 312 636,57	263 224,87
OB. ESTADO 6% 31.01.2029 DIRECCION GENERAL TESORO 6	EUR	9 122 667,20	343 368,01	9 164 213,19	41 545,99
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>21 776 556,90</b>	<b>544 854,26</b>	<b>23 076 055,16</b>	<b>1 299 498,26</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
CAJA LABORAL BOLSA CAJA LABORAL POPULAR	EUR	2 113 463,51	-	2 108 763,47	(4 700,04)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 113 463,51</b>	<b>-</b>	<b>2 108 763,47</b>	<b>(4 700,04)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>23 890 020,41</b>	<b>544 854,26</b>	<b>25 184 818,63</b>	<b>1 294 798,22</b>

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Deuda pública</b>					
OBRIGACIONES TESOURO 5,65% 15/02/2024 TESOURO DE POR	EUR	6 929 894,80	273 895,83	6 989 913,48	60 018,68
BUONI POLIENNALI DEL TES. 01122024 CERT DI CREDITO	EUR	5 890 747,60	10 952,24	5 963 445,84	72 698,24
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>12 820 642,40</b>	<b>284 848,07</b>	<b>12 953 359,32</b>	<b>132 716,92</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
MS FUND DIVER ALPHA PLU EU  MORGAN STANLEY DEAN W	EUR	2 000 000,00	-	2 011 209,70	11 209,70
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC CARMIGNAC GESTION	EUR	930 000,00	-	929 892,65	(107,35)
THREADNEEDLE EUROPEAN SELECT 2 IN THREADNEEDLE IN	EUR	4 818 030,80	-	5 065 918,26	247 887,46
M G OPTIMAL INCOME FUND IM GI	EUR	610 000,00	-	711 049,88	101 049,88
THREADNEEDLE CREDIT OPPORT CLASS 2 EUR THREADNEEDL	EUR	1 865 000,00	-	1 877 512,77	12 512,77
PIMCO EMERG.MKTS.CORPORATE BOND INST. PIMCO GLOBAL	EUR	3 725 000,00	-	3 560 439,13	(164 560,87)
BNY MELLON GLOB DYNAMIC BOND EUR   ACC MELLON	EUR	250 000,00	-	257 951,15	7 951,15
FIDELITY FUNDS EUROPEAN HIGH YIELD A ACC EUR FIDEL	EUR	2 032 705,75	-	2 306 602,93	273 897,18
JPM EUROPE STRATEGIC DIVIDEND JP MORGAN	EUR	4 150 000,00	-	4 197 988,88	47 988,88
GENERALI IS EURO CONVERTIBLE BONDS BIGENERALI STK	EUR	1 500 000,00	-	1 540 542,54	40 542,54
DWS INCOME STRATEGY CREDIT NC DWS INVESTMENT LUXEM	EUR	1 065 000,00	-	1 089 716,57	24 716,57
ETF LYXOR DJ EUROSTOXX 50 SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	4 153 321,78	-	4 150 001,78	(3 320,00)
GS GLOBAL EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO GOLDMAN	EUR	1 465 603,76	-	1 508 109,45	42 505,69
GENERALI EUROPEAN RECOVERY EQUIT BX GENERALI STK	EUR	5 680 000,00	-	4 995 097,63	(684 902,37)
SCHRODER ISF EUROPEAN DIVIDEND MAXIMISER A SCHRODE	EUR	4 150 000,00	-	4 171 945,05	21 945,05
CARMIGNAC CAPITAL PLUS A EUR ACC CARMIGNAC GESTION	EUR	2 120 000,00	-	2 124 661,79	4 661,79
US FUNDAMENTAL GROWTH A EUR PIONEER	EUR	530 000,00	-	585 420,93	55 420,93
JPM US AGGREGATE BOND DJ JP MORGAN	EUR	835 000,00	-	837 099,30	2 099,30
MS EMER MKT CORPORATE DEBT AH MORGAN STANLEY DEAN	EUR	4 120 000,00	-	4 096 210,80	(23 789,20)
GS GROWTH EMERGING MARKETS CORP.OCS ACC GOLDMAN	EUR	4 595 000,00	-	4 620 022,63	25 022,63
PICTET JAPANESE EQ OPP HP EUR ACC PICTET	EUR	2 302 471,39	-	2 314 798,61	12 327,22
PICTET EMERG MKTS HIGH DIVID HR EUR PICTET	EUR	1 818 572,13	-	1 690 356,75	(128 215,38)
GS US REAL ESTATE BALANCED PORTFOLIO E ACC GOLDMAN	EUR	610 000,00	-	674 317,75	64 317,75
FIDELITY ASEAN FUND E EUR FIDELITY	EUR	600 000,00	-	607 749,04	7 749,04
FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD A ACC EUR FIDELITY	EUR	1 000 000,00	-	1 002 854,13	2 854,13
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>56 925 705,61</b>	-	<b>56 927 470,10</b>	<b>1 764,49</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>69 746 348,01</b>	<b>284 848,07</b>	<b>69 880 829,42</b>	<b>134 481,41</b>

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras compras a plazo				
Futuros[DOLAR EEUU]1	USD	12 218 778,93	12 511 627,98	20/03/2015
<b>TOTALES Otras compras a plazo</b>		<b>12 218 778,93</b>	<b>12 511 627,98</b>	
Futuros vendidos				
Futuros[BONO ALEMAN 1.75% 150224]1	EUR	6 702 410,00	6 702 410,00	10/03/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>6 702 410,00</b>	<b>6 702 410,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>18 921 188,93</b>	<b>19 214 037,98</b>	

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(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>Deuda pública</b>					
BN ESTADO 30072018 4.10% DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	1 512 240,00	24 599,70	1 599 598,27	87 358,27
LL.LETRAS TESORO 171014 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	495 805,00	849,97	495 590,03	(214,97)
LL.LETRAS TESORO 160414 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	498 480,00	624,33	498 425,67	(54,33)
BN ESTADO 31102018 3.75% DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	715 800,80	4 257,20	748 385,49	32 584,69
BN ESTADO 4.85% 20201031 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	6 013 040,00	36 398,41	5 972 106,73	(40 933,27)
BN ESTADO 4.30% 20191031 DIRECCION GENERAL TESORO	EUR	487 729,20	2 408,70	496 302,08	8 572,88
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>9 723 095,00</b>	<b>69 138,31</b>	<b>9 810 408,27</b>	<b>87 313,27</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
TELEFONICA 4.674% 07022014 TELEFONICA DE ESPAÑA 4.	EUR	258 897,50	2 281,72	259 091,76	194,26
MAPFRE 5.125% 161115 MAPFRE 5.125 16/11/2015	EUR	203 882,00	(139,92)	213 779,62	9 897,62
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>462 779,50</b>	<b>2 141,80</b>	<b>472 871,38</b>	<b>10 091,88</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
CAJA LABORAL RENTA FIJA A LARGO CAJA LABORAL POPUL	EUR	675 000,00	-	680 376,89	5 376,89
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>675 000,00</b>	<b>-</b>	<b>680 376,89</b>	<b>5 376,89</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>10 860 874,50</b>	<b>71 280,11</b>	<b>10 963 656,54</b>	<b>102 782,04</b>

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(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 y participaciones Directiva</b>					
DWS INCOME STRATEGY CREDIT NC DWS INVESTMENT LUXEM	EUR	345 000,00	-	348 513,38	3 513,38
M G OPTIMAL INCOME FUND M G	EUR	610 000,00	-	679 040,35	69 040,35
M G GLOBAL DIVIDEND FUND EUR A ACC M G	EUR	400 000,00	-	436 625,61	36 625,61
M G GLOBAL DIVIDEND FUND C EURO M G	EUR	878 900,35	-	997 334,32	118 433,97
PIMCO GLOBAL H YIELD BOND E EUR HEDG PIMCO GLOBAL	EUR	1 150 000,00	-	1 215 899,57	65 899,57
PIMCO EMERG.MKTS.CORPORATE BOND INST. PIMCO GLOBAL	EUR	405 000,00	-	419 680,16	14 680,16
BNY MELLON GLOB DYNAMIC BOND EUR I ACC MELLON	EUR	250 000,00	-	251 221,34	1 221,34
INVESCO EUROPEAN BOND FUND INVESCO	EUR	1 760 394,32	-	1 816 665,94	56 271,62
SCHRODER SISF EURO BOND A ACC SCHRODER	EUR	1 400 000,00	-	1 421 989,87	21 989,87
HSBC GIF EURO HIGH YIELD BD ACI HSBC	EUR	690 000,00	-	725 926,81	35 926,81
DWS INVEST CONVERTIBLES FC DWS INVESTMENT LUXEMBOU	EUR	830 000,00	-	853 433,13	23 433,13
SCHRODER ISF GLOBAL HIGH YIELD A EUR SCHRODER	EUR	159 946,30	-	181 894,55	21 948,25
DWS COVERED BOND FUND EUR DWS INVESTMENT LUXEMBOUR	EUR	1 682 000,00	-	1 720 677,52	38 677,52
JPM GLOBAL CONVERTIBLES FUND A ACC.EUR JPM MORGAN	EUR	790 000,01	-	859 107,07	69 107,06
JULIUS BAER EF JAPAN ACC BH JULIUS BAER	EUR	175 000,00	-	187 470,18	12 470,18
GS GLOBAL EMERGING MARKETS DEBT PORTFOLIO GOLDMAN	EUR	2 320 000,01	-	2 347 349,72	27 349,71
INVESCO GLOBAL STRUCT. EQ. E EUR INVESCO	EUR	870 000,00	-	921 662,21	51 662,21
MS FUND DIVER ALPHA PLU EU  MORGAN STANLEY DEAN W	EUR	500 000,00	-	521 279,73	21 279,73
DWS INVEST EURO CORPORATE NC DWS INVESTMENT LUXEMB	EUR	1 182 000,00	-	1 214 807,12	32 807,12
PIONEER EURO AGGREGATE BOND A EUR PIONEER	EUR	2 175 000,00	-	2 192 589,85	17 589,85
US FUNDAMENTAL GROWTH A EUR PIONEER	EUR	1 415 000,00	-	1 619 387,06	204 387,06
MS SICAV GLOBAL BRANDS ZH MORGAN STANLEY DEAN WITT	EUR	1 300 000,00	-	1 524 695,12	224 695,12
GS GROWTH EMERGING MARKETS CORP.OCS ACC GOLDMAN	EUR	500 000,00	-	526 422,90	26 422,90
GS GROWTH EMERGING MARKETS CORP.OCS ACC GOLDMAN	EUR	445 000,00	-	461 724,35	16 724,35
PICTET JAPANES EQ OPP HP EUR ACC PICTET	EUR	835 000,00	-	911 004,68	76 004,68
PICTET EMERG MKTS HIGH DIVID HR EUR PICTET	EUR	2 000 000,00	-	1 983 690,11	(16 309,89)
GS US REAL ESTATE BALANCED PORTFOLIO E ACC GOLDMAN	EUR	610 000,00	-	641 708,35	31 708,35
PIONEER GLOBAL HIGH YIELD A EUR PIONEER	EUR	1 050 000,00	-	1 055 114,86	5 114,86
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>26 728 240,99</b>	<b>-</b>	<b>28 036 915,86</b>	<b>1 308 674,87</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>26 728 240,99</b>	<b>-</b>	<b>28 036 915,86</b>	<b>1 308 674,87</b>

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

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras compras a plazo				
Futuros DOLAR EEUU	USD	1 553 813,76	1 552 493,38	20/03/2014
<b>TOTALES Otras compras a plazo</b>		<b>1 553 813,76</b>	<b>1 552 493,38</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 553 813,76</b>	<b>1 552 493,38</b>	

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

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

---

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

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

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

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

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

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


## Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión

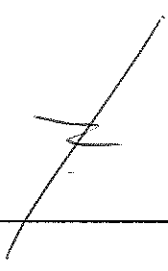
### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión


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

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

#### FIRMANTES:

  
\_\_\_\_\_  
D. José Antonio Unanue  
(Presidente)

  
\_\_\_\_\_  
D. Josu Arraiza  
(Vocal)

  
\_\_\_\_\_  
D. Jon Emaldi  
(Secretario)

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