

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

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017
e Informe de gestión del ejercicio 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, 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 (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Valoración de la cartera

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de Inversión está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3, *Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos* y en la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo se detalla la *Cartera de inversiones financieras* al 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Caja Laboral Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de la confirmación de la entidad depositaria de los títulos en cartera

Solicitud a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, la confirmación relativa a la existencia de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobación de la valoración de los activos que se encuentran registrados a valor razonable de la cartera del Fondo, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, contrastando con valores de mercado a la fecha de análisis.

Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad Gestora para determinar el valor razonable de la cartera del Fondo son adecuadas y cualquier diferencia obtenida, como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad Gestora, se ha mantenido en un rango razonable en relación al importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el mismo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos más significativos.

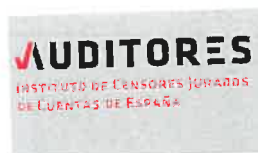
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



José Antonio Simón Maestro (15886)

25 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 03/18/02226

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Balance al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	207 414 117,00	182 561 036,29
Deudores	12 173 009,06	1 928 153,50
Cartera de inversiones financieras	180 995 495,67	178 570 279,99
Cartera interior	-	17 100 883,22
Valores representativos de deuda	-	17 100 883,22
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	180 963 819,34	161 468 232,41
Valores representativos de deuda	3 313 571,32	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	177 634 188,02	160 332 188,83
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	16 060,00	1 136 043,58
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	31 676,33	1 164,36
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	14 245 612,27	2 062 602,80
TOTAL ACTIVO	207 414 117,00	182 561 036,29

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.

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

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Balance al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

	2017	2016 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	205 977 429,03	180 702 696,05
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	205 977 429,03	180 702 696,05
Capital	-	-
Partícipes	196 686 809,87	180 326 072,16
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	9 290 619,16	376 623,89
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 436 687,97	1 858 340,24
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	448 255,97	313 734,34
Pasivos financieros	-	-
Derivados	988 432,00	1 544 605,90
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	207 414 117,00	182 561 036,29
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016 (*)
Cuentas de compromiso	111 529 278,10	86 999 595,33
Compromisos por operaciones largas de derivados	23 520 000,00	16 990 690,76
Compromisos por operaciones cortas de derivados	88 009 278,10	70 008 904,57
Otras cuentas de orden	21 888 240,86	22 297 556,96
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	21 888 240,86	22 297 556,96
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	133 417 518,96	109 297 152,29

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.

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

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016 (*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	20 610,41	66 744,13
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 912 235,61)</u>	<u>(2 676 553,65)</u>
Comisión de gestión	(2 706 816,91)	(2 448 279,97)
Comisión de depositario	(193 343,99)	(175 009,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 074,71)	(53 263,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 891 625,20)	(2 609 809,52)
Ingresos financieros	1 110 936,60	1 868 237,81
Gastos financieros	-	(3 798,40)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>9 267 176,38</u>	<u>(1 355 866,58)</u>
Por operaciones de la cartera interior	-	126 754,64
Por operaciones de la cartera exterior	9 255 308,34	(328 152,40)
Por operaciones con derivados	11 868,04	(1 154 468,82)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(150 225,04)	53 449,42
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>2 048 201,06</u>	<u>2 428 215,44</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 645,80)	(4 543,14)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 057 695,37	1 527 213,24
Resultados por operaciones con derivados	(7 848,51)	905 545,34
Otros	-	-
Resultado financiero	12 276 089,00	2 990 237,69
Resultado antes de impuestos	9 384 463,80	380 428,17
Impuesto sobre beneficios	(93 844,64)	(3 804,28)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>9 290 619,16</u>	<u>376 623,89</u>

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 2017.

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

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						9 290 619,16	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
Total de ingresos y gastos reconocidos						9 290 619,16	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	180 326 072,16	-	-	376 623,89	-	-	180 702 696,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	180 326 072,16	-	-	376 623,89	-	-	180 702 696,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9 290 619,16	-	-	9 290 619,16
Aplicación del resultado del ejercicio	376 623,89	-	-	(376 623,89)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	46 254 834,83	-	-	-	-	-	46 254 834,83
Reembolsos	(30 270 721,01)	-	-	-	-	-	(30 270 721,01)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	196 686 809,87	-	-	9 290 619,16	-	-	205 977 429,03

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 2017.

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

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					376 623,89		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
Total de ingresos y gastos reconocidos					376 623,89		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	179 950 044,77	-	-	315 559,30	-	-	180 265 604,07
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	179 950 044,77	-	-	315 559,30	-	-	180 265 604,07
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	376 623,89	-	-	376 623,89
Aplicación del resultado del ejercicio	315 559,30	-	-	(315 559,30)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	26 876 054,97	-	-	-	-	-	26 876 054,97
Reembolsos	(26 815 586,88)	-	-	-	-	-	(26 815 586,88)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	180 326 072,16	-	-	376 623,89	-	-	180 702 696,05

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

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Mondragón (Guipúzcoa) el 21 de febrero de 2012 bajo la denominación social de Caja Laboral Selek Plus, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 4 de septiembre de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo Jose M^º 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 a partir de entonces.

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

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

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

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. En el caso de los Fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un mínimo de 600.000 euros, sin que en ningún caso el patrimonio total del Fondo sea inferior al establecido anteriormente.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100. En el caso de Fondos de Inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes por compartimento no podrá ser inferior a 20 partícipes.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados 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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 esta comisión de gestión ha sido del 1,4%.

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,1%.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 20.610,41 euros y 66.744,13 euros al 31 de diciembre 2017 y 2016, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

En este sentido, los márgenes pendientes de liquidar por la operativa con derivados, que en el ejercicio 2016 se incluían en los epígrafes Deudores y Acreedores por unos importes de 1.136 y 1.057 miles de euros, respectivamente, han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlos comparables con el ejercicio actual a los epígrafes Cartera de Inversiones Financieras-Derivados y Pasivo Corriente-Derivados, respectivamente.

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017 y 2016.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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.

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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.

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- 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 se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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.

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo mantiene en cartera operaciones con derivados.

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	2 059 935,98	1 554 267,92
Administraciones Públicas deudoras	187 528,38	336 882,93
Operaciones pendientes de liquidar	9 925 544,70	37 002,65
Otros	-	-
	<u>12 173 009,06</u>	<u>1 928 153,50</u>

Dentro del capítulo "Deudores – depósitos en garantía" se incluye el valor, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de los depósitos constituidos en euros, como garantía de las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2017 y 2016, recoge las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" recoge, principalmente, el importe de las operaciones de venta de valores por importe de 9.846.411,51 euros, correspondientes a los últimos días del ejercicio y que se encuentran pendientes de liquidar y cuyas liquidaciones han tenido lugar el 2 de enero de 2018. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las comisiones retrocedidas pendientes de cobro de Instituciones de Inversión Colectiva, por importes de 3.291,83 euros y 3.788,12 euros, respectivamente, y cuya liquidación se ha producido en los primeros días del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	93 844,64	3 804,28
Otros	<u>354 411,33</u>	<u>309 930,06</u>
	<u>448 255,97</u>	<u>313 734,34</u>

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras", al 31 de diciembre de 2017 y 2016, recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.

El capítulo "Acreedores - Otros", al 31 de diciembre de 2017 y 2016, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	-	17 100 883,22
Valores representativos de deuda	-	17 100 883,22
Cartera exterior	180 963 819,34	161 468 232,41
Valores representativos de deuda	3 313 571,32	-
Instituciones de Inversión Colectiva	177 634 188,02	160 332 188,83
Derivados	16 060,00	1 136 043,58
Intereses de la cartera de inversión	31 676,33	1 164,36
	180 995 495,67	178 570 279,99

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 2017. 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 2016.

A 31 de diciembre de 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caja Laboral Popular Coop. de Crédito y Banco Inversis, S.A. Al 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, Banco Inversis, S.A. y Banco Mare Nostrum, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	13 338 092,19	806 464,69
Otras cuentas de tesorería	907 520,08	1 256 138,11
	14 245 612,27	2 062 602,80

El capítulo "Cuentas en el Depositario", al 31 de diciembre de 2017 y 2016, recoge el saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del 0% en ambos ejercicios.

El capítulo "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2017 y 2016, recoge principalmente, el saldo mantenido en Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A., a través de la cual se liquidan diariamente los márgenes de los contratos de derivados.

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>205 977 429,03</u>	<u>180 702 696,05</u>
Número de participaciones emitidas	<u>27 189 870,53</u>	<u>25 047 103,23</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,58</u>	<u>7,21</u>
Número de partícipes	<u>3 561</u>	<u>3 578</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2018 y 2017, respectivamente, se incluyen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Derivados" o "Pasivo corriente - Derivados", en su caso, de los balances adjuntos.

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Otros	<u>21 888 240,86</u>	<u>22 297 556,96</u>
	<u>21 888 240,86</u>	<u>22 297 556,96</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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 éste.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	3 672 764,54	31 676,33	3 313 571,32	(359 193,22)
TOTALES Deuda pública		3 672 764,54	31 676,33	3 313 571,32	(359 193,22)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF IBOW	EUR	3 550 775,32	-	3 557 930,81	7 155,49
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	6 350 000,00	-	6 196 914,60	(153 085,40)
PARTICIPACIONES SOUR ETF EUR STO50	EUR	5 102 430,96	-	5 912 347,90	809 916,94
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	1 738 575,59	-	1 876 288,70	137 713,11
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	5 200 000,00	-	5 360 999,45	160 999,45
PARTICIPACIONES ISHARES EDG MSCIWORL	EUR	4 528 478,01	-	4 904 031,10	375 553,09
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	8 888 008,48	-	8 977 141,25	89 132,77
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF ES50	EUR	9 257 952,22	-	9 448 708,77	190 756,55
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	7 599 998,93	-	8 748 698,67	1 148 699,74
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMER	EUR	6 402 233,05	-	7 544 544,42	1 142 311,37
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	3 420 065,92	-	3 677 661,29	257 595,37
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	3 031 364,86	-	3 542 180,64	510 815,78
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	7 093 071,27	-	7 076 348,23	(16 723,04)
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	2 323 970,18	-	2 390 667,30	66 697,12
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	5 600 000,00	-	5 918 704,90	318 704,90
PARTICIPACIONES GENERAL INVMT.SICAV	EUR	2 914 733,99	-	3 202 883,62	288 149,63
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	3 800 000,00	-	3 782 772,95	(17 227,05)
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	1 750 000,00	-	1 801 862,21	51 862,21
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	4 000 000,00	-	4 160 727,84	160 727,84
PARTICIPACIONES PIMCO GLOB INV	EUR	2 500 000,00	-	2 487 321,06	(12 678,94)
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	2 500 000,00	-	2 492 890,24	(7 109,76)
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	2 000 000,00	-	2 002 441,02	2 441,02
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3 945 304,17	-	4 129 630,27	184 326,10
PARTICIPACIONES LY ETF JP-NIKKEI 400	EUR	5 333 632,73	-	6 028 486,00	694 853,27
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFR.Y2	EUR	6 280 495,11	-	6 683 163,95	402 668,84
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	6 766 813,71	-	7 804 996,13	1 038 182,42
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	4 000 000,00	-	4 037 914,69	37 914,69
PARTICIPACIONES ISH S&P 500 EUR UCIT	EUR	5 769 990,82	-	5 954 994,45	185 003,63
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	6 302 602,16	-	6 905 749,40	603 147,24
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3 154 853,12	-	3 394 566,45	239 713,33
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	3 245 374,89	-	3 570 858,39	325 483,50
PARTICIPACIONES M&G EUROPE STRAT	EUR	3 800 000,00	-	3 856 673,51	56 673,51
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4 401 322,86	-	4 788 097,05	386 774,19
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	8 604 303,70	-	9 459 680,64	855 376,94

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	4 000 000,00	-	4 039 925,51	39 925,51
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	1 899 999,99	-	1 915 384,61	15 384,62
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		167 056 352,04	-	177 634 188,02	10 577 835,98
TOTAL Cartera Exterior		170 729 116,58	31 676,33	180 947 759,34	10 218 642,76

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
OPCION EURO STOXX 50 10 2018-12-21	EUR	23 520 000,00	762 832,00	21/12/2018
TOTALES Emisión de opciones "put"		23 520 000,00	762 832,00	
Otros compromisos de compra				
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	7 076 348,23	7 076 348,23	-
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	398 862,44	2 492 890,24	-
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	2 002 441,02	2 002 441,02	-
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR	69 420,12	3 856 673,51	-
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	403,79	4 037 914,69	-
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	2 568 417,30	4 160 727,84	-
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	3 570 858,39	3 570 858,39	-
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	16 216,76	1 801 862,21	-
PARTICIPACIONES PIMCO GLOB INV	EUR	49 746,42	2 487 321,06	-
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	3 557 930,81	3 557 930,81	-
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	7 804 996,13	7 804 996,13	-
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	726 415,43	5 360 999,45	-
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	270 145,40	2 390 667,30	-
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	1 213 926,37	5 918 704,90	-
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	491 760,48	3 782 772,95	-
PARTICIPACIONES SOUR ETF EUR STO50	EUR	5 912 347,90	5 912 347,90	-
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	3 542 180,64	3 542 180,64	-
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	1 615 970,20	4 039 925,51	-
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMER	EUR	7 544 544,42	7 544 544,42	-
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	8 748 698,67	8 748 698,67	-
TOTALES Otros compromisos de compra		57 181 630,92	90 090 805,87	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO B.US220531 1 2018-03-01	USD	22 582 982,10	22 462 128,62	1/03/2018
FUTURO B.DBR/2702 1 2018-03-08	EUR	8 153 000,00	8 084 000,00	8/03/2018
FUTURO SXXP 1 2018-03-16	EUR	10 273 296,00	10 206 240,00	16/03/2018
TOTALES Futuros vendidos:		41 009 278,10	40 752 368,62	
Emisión de opciones "call"				
OPCION EURO STOXX 50 10 2018-12-21	EUR	47 000 000,00	225 600,00	21/12/2018
TOTALES Emisión de opciones "call"		47 000 000,00	225 600,00	
TOTALES		168 710 909,02	131 831 606,49	

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARE TELEFONICA 0,02 2017-01-13	EUR	7 999 237,30	708,11	7 999 893,09	655,79
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		7 999 237,30	708,11	7 999 893,09	655,79
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO MARE NOSTRUM 0,03 2017-01-10	EUR	9 100 000,00	456,25	9 100 990,13	990,13
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		9 100 000,00	456,25	9 100 990,13	990,13
TOTAL Cartera Interior		17 099 237,30	1 164,36	17 100 883,22	1 645,92

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES ISHARE CORE CB UCITS	EUR	5 001 099,68	-	5 125 743,00	124 643,32
PARTICIPACIONES ISHARES ETF SWAP	EUR	1 644 946,45	-	1 619 186,60	(25 759,85)
PARTICIPACIONES ISH S&P 500 EUR UCIT	EUR	5 202 080,04	-	5 421 244,23	219 164,19
PARTICIPACIONES JPX-NIKKEI400 UCITS	EUR	1 791 409,46	-	1 756 955,78	(34 453,68)
PARTICIPACIONES GENERALI INVMT.SICAV	EUR	5 620 235,63	-	5 729 934,12	109 698,49
PARTICIPACIONES ISHARES EU CORP BON	EUR	8 509 250,46	-	8 624 070,00	114 819,54
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	3 550 775,32	-	3 576 558,72	25 783,40
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	7 000 000,00	-	7 125 080,22	125 080,22
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	8 804 404,28	-	8 791 277,58	(13 126,70)
PARTICIPACIONES SOUR ETF EUR STO50	EUR	3 500 244,45	-	3 764 318,19	264 073,74
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	5 200 000,00	-	5 135 035,30	(64 964,70)
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	8 700 000,00	-	8 604 664,99	(95 335,01)
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	5 200 000,00	-	5 106 856,88	(93 143,12)
PARTICIPACIONES LYXOR CBOND UCITS	EUR	8 704 348,10	-	8 160 115,12	(544 232,98)
PARTICIPACIONES GROUPAMA	EUR	5 171 750,20	-	5 172 285,72	535,52
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMER	EUR	3 501 747,16	-	3 491 585,63	(10 161,53)
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	9 773 238,83	-	9 305 496,01	(467 742,82)
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	4 644 850,34	-	5 219 468,42	574 618,08
PARTICIPACIONES ISHAR MSCI JAP EUR	EUR	1 809 815,24	-	1 767 420,00	(42 395,24)
PARTICIPACIONES CARMIGNAC EMERGENTS	EUR	3 499 999,89	-	3 589 466,08	89 466,19
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	4 800 000,00	-	4 912 005,83	112 005,83
PARTICIPACIONES ISHAR CBOND UCITS	EUR	5 002 468,70	-	5 027 369,76	24 901,06
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	1 393 980,78	-	1 484 362,04	90 381,26
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	1 750 000,00	-	1 748 598,30	(1 401,70)
PARTICIPACIONES GSACHS EMERG MARK BO	EUR	3 251 691,45	-	3 349 680,15	97 988,70
PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX50	EUR	4 152 419,85	-	4 642 084,21	489 664,36
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	8 004 204,03	-	8 996 021,17	991 817,14
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	3 450 000,00	-	3 468 178,71	18 178,71
PARTICIPACIONES AMUNDI CORP INV GR	EUR	6 020 786,39	-	6 221 382,92	200 596,53
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF ES50	EUR	9 257 952,22	-	8 901 619,95	(356 332,27)
PARTICIPACIONES ISHARES EUR HY COR B	EUR	4 252 112,55	-	4 494 123,20	242 010,65
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		158 165 811,50	-	160 332 188,83	2 166 377,33
TOTAL Cartera Exterior		158 165 811,50	-	160 332 188,83	2 166 377,33

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
OPCION DJ EURO STOXX 5 10 2017-06-16	EUR	11 700 000,00	388 440,00	16/06/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		11 700 000,00	388 440,00	
Otras compras a plazo				
FORWARD GBP/EUR FISICA BANCO ESPANA 2017-03-	GBP	5 290 690,76	5 191 818,44	22/03/2017
TOTALES Otras compras a plazo		5 290 690,76	5 191 818,44	
Otros compromisos de compra				
PARTICIPACIONES JPX-NIKKEI400 UCITS	EUR	1 756 955,78	1 756 955,78	-
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	1 872 816,50	3 468 178,71	-
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	8 791 277,58	8 791 277,58	-
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	1 991 880,19	5 135 035,30	-
PARTICIPACIONES JPM EUR STRAT DIV	EUR	6 157 498,27	8 604 664,99	-
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	2 686 206,72	5 106 856,88	-
PARTICIPACIONES LYXOR CBOND UCITS	EUR	8 160 115,12	8 160 115,12	-
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1 021 697,21	4 912 005,83	-
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	3 576 558,72	3 576 558,72	-
PARTICIPACIONES GENERALI INVM.T.SICAV	EUR	37 244,57	5 729 934,12	-
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	8 996 021,17	8 996 021,17	-
PARTICIPACIONES ISHARES ETF SWAP	EUR	1 619 186,60	1 619 186,60	-
PARTICIPACIONES GSACHS EMERG MARK BO	EUR	1 674,84	3 349 680,15	-
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	59 374,48	1 484 362,04	-
PARTICIPACIONES SOUR ETF EUR STO50	EUR	3 764 318,19	3 764 318,19	-
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	9 305 496,01	9 305 496,01	-
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	5 219 468,42	5 219 468,42	-
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMER	EUR	3 491 585,63	3 491 585,63	-
PARTICIPACIONES AMUNDI CORP INV GR	EUR	6 221 382,92	6 221 382,92	-
TOTALES Otros compromisos de compra		74 730 758,92	98 693 084,16	
Futuros vendidos				
FUTURO B.US310521 1 2017-04-05	USD	41 670 604,57	41 575 827,56	5/04/2017
FUTURO B.DBR/2602 1 2017-03-10	EUR	28 338 300,00	28 726 250,00	8/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		70 008 904,57	70 302 077,56	
Otras ventas a plazo				
Otros compromisos de venta				
BONO MARE NOSTRUM 0,03 2017-01-10	EUR	8 597 000,00	9 100 990,13	-
TOTALES Otros compromisos de venta		8 597 000,00	9 100 990,13	
TOTALES		170 327 354,25	183 676 410,29	

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

El año se ha cerrado con los bonos del Tesoro a dos años al -0,34%, los bonos a cinco años al 0,39%, los bonos a diez años al 1,56% y el diferencial a diez años con Alemania al 1,14%. En las bolsas se han obtenido rentabilidades dispares. Las bolsas norteamericanas se han situado a las cabezas de las ganancias con subidas del 19,42% en el S&P 500 mientras que las bolsas europeas subían de media un 6,46%.

2017 se ha caracterizado por la continuidad de la estabilidad a nivel macroeconómico, con unos datos que han avanzado a ritmo sólido, tanto en las economías desarrolladas como emergentes, lo que ha contribuido a atenuar aún más las volatilidades de los activos de riesgo. La Eurozona ha sido el bloque económico donde más han mejorados las expectativas de crecimiento en el último año, con un crecimiento en 2017 de un 2,7%, cifra similar a la de Estados Unidos. Japón sigue siendo el lastre de las desarrolladas, mientras que a Reino Unido el Brexit comienza a ralentizarle el crecimiento. La solidez en el crecimiento ha ido elevando las tasas de inflación hacia niveles más acordes con el ciclo económico y los objetivos de los Bancos Centrales, si bien siguen en niveles reducidos y sin apreciarse síntomas de tensiones. Esto está favoreciendo que las autoridades monetarias comiencen a lanzar mensajes sobre posibles cambios en las políticas monetarias en 2018, aunque mostrándose sensibles en todo momento a no dañar el crecimiento, lo que está permitiendo a los activos de riesgo seguir registrando ganancias.

De hecho, el más avanzado en este sentido, la Reserva Federal ha continuado tensionando el nivel de tipos hasta al 1,50%, lo que lleva a los bonos a corto plazo a rentabilidades cercanas al 2%. El BCE está reduciendo las compras mensuales de activos, que presumiblemente finalizarán en 2018. Si bien las subidas del tipo de intervención tendrán que esperar a 2019, es previsible que los tipos a corto plazo vayan capitalizando la menor presión de las compras de bonos y comiencen a repuntar, por lo que deberíamos haber visto ya los mínimos de rentabilidad en el mercado monetario. Aun así, será difícil encontrar activos con tir positiva en 2018.

Los cambios en la política monetaria han propiciado el repunte de los tipos de la deuda gubernamental de Estados Unidos, así como un notable aplanamiento de pendientes. La rentabilidad de los bonos a 2 años se ha incrementado en 50 pb hasta el 1.88%, mientras que la de los bonos a 10 años lo ha hecho en 10 pb hasta el 2.40%. En el caso de la Eurozona, el movimiento ha sido prácticamente inexistente en los principales países, si bien esperamos que los cambios en los programas de estímulo del BCE en 2018 nos lleven a rentabilidades superiores en los bonos a medio – largo plazo.

El diferencial de la deuda corporativa EUR de mayor calidad (IG) vs gobiernos se han comprimido en 2017, en mayor medida en el sector financiero. Aunque todavía no se han alcanzado los mínimos, el mercado presenta cierta sobrevaloración y el riesgo, en una coyuntura de cierto tensionamiento de tipos, es al alza.

En renta variable, el año se ha caracterizado por la ausencia de volatilidad. Las bolsas, al abrigo de unas mejores expectativas de crecimiento de los beneficios han registrado revalorizaciones importantes, especialmente los mercados norteamericanos y emergentes. En términos de valoración fundamental, las bolsas siguen siendo el activo con mayor potencial de revalorización.

Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo de inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

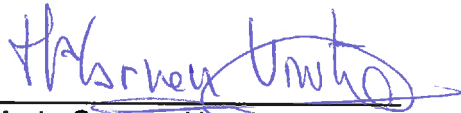
Reunidos los Administradores de Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 27 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de Laboral Kutxa Selek Plus, Fondo 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 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

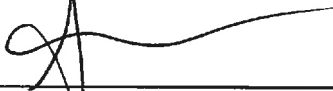
FIRMANTES:



D. José Carlos Maza
Presidente



D^a. María Carmen Urrutia
Vocal



D. Beñat Herce Leceta
Vocal



D. Aitor García
Secretario

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, Caja Laboral Gestión SGIIC SA declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2017 ha sido de 708 miles de euros, desglosada en 674 miles de euros de remuneración fija y 34 miles de euros de remuneración variable, correspondiente a 10 empleados. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere a la remuneración del colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 418 miles de euros, correspondiendo 74 miles de euros al cuadro directivo (62 miles correspondiente a la remuneración fija y 12 a la retribución variable) y 344 miles de euros a otros 5 empleados (336 miles correspondiente a la remuneración fija y 8 a la retribución variable).