

**Laboral Kutxa Bolsa Universal,
Fondo de Inversión
(anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal,
Fondo de Inversión)**

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



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión) a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión), la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia

21 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/01589
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

ACTIVO	2015	2014 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	25 132 603,75	15 941 999,01
Deudores	16 800,69	590,08
Cartera de inversiones financieras	24 197 889,76	15 058 244,78
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	24 197 889,76	15 058 244,78
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	24 197 889,76	15 058 244,78
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	917 913,30	883 164,15
TOTAL ACTIVO	25 132 603,75	15 941 999,01

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

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	22 902 205,84	15 530 481,24
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	22 902 205,84	15 530 481,24
Capital	-	-
Partícipes	22 497 484,72	15 315 782,15
Prima de emisión	-	-
Reservas	383 713,89	383 713,89
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	21 007,23	(169 014,80)
(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	2 230 397,91	411 517,77
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 230 397,91	37 302,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	374 215,52
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	25 132 603,75	15 941 999,01
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014 (*)
Cuentas de compromiso	-	14 427 767,16
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	14 427 767,16
Otras cuentas de orden	10 536 903,15	10 696 045,40
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	10 536 903,15	10 696 045,40
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10 536 903,15	25 123 812,56

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

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014 (*)</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	21 998,93	3 937,60
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(439 096,76)</u>	<u>(296 895,83)</u>
Comisión de gestión	(426 692,42)	(287 628,05)
Comisión de depositario	(7 585,69)	(5 113,36)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 818,65)	(4 154,42)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(417 097,83)	(292 958,23)
Ingresos financieros	49 654,15	2 532,11
Gastos financieros	(651,37)	(2,23)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>332 743,55</u>	<u>135 314,21</u>
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	1 488 849,49	1 950 295,89
Por operaciones con derivados	(1 156 105,94)	(1 814 981,68)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	30 417,22	(11 607,61)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>25 941,51</u>	<u>(2 293,05)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	25 941,51	(2 293,04)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	(0,01)
Resultado financiero	438 105,06	123 943,43
Resultado antes de impuestos	21 007,23	(169 014,80)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>21 007,23</u>	<u>(169 014,80)</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 2015.

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		21 007,23					
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		21 007,23					
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 2014 (*)	15 315 782,15	383 713,89	-	(169 014,80)	-	-	15 530 481,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	15 315 782,15	383 713,89	-	(169 014,80)	-	-	15 530 481,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	21 007,23	-	-	21 007,23
Aplicación del resultado del ejercicio	(169 014,80)	-	-	169 014,80	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	12 535 075,99	-	-	-	-	-	12 535 075,99
Reembolsos	(5 184 358,62)	-	-	-	-	-	(5 184 358,62)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	22 497 484,72	383 713,89	-	21 007,23	-	-	22 902 205,84

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Mondragón (Guipúzcoa) el 29 de febrero de 2000 bajo la denominación de Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 4 de septiembre de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo Jose M^a Arizmendiarieta, Mondragón.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 28 de abril de 2000 con el número 2.092, 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.

Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. y Credigés, S.G.I.I.C., en su reunión de 31 de marzo de 2014, acordaron la fusión por absorción de IK Fondo Múltiple, Fondo de Inversión por Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión.

Con fecha 25 de abril de 2014, C.N.M.V. autorizó, a solicitud de las Sociedades Gestoras y la Entidad Depositaria de los citados Fondos, la fusión por absorción de IK Fondo Múltiple, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 1.523), por Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión.

La citada fusión se llevó a cabo el 30 de junio de 2014, tomando los estados financieros del Fondo absorbido, de fecha 29 de junio de 2014, para el cálculo de la ecuación de canje, obtenida como resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente, las cuales, resultaron ser:

Fondo absorbido	Ecuación de canje
IK Fondo Múltiple, Fondo de Inversión	0,959459

En aplicación de la citada ecuación, cada partícipe del Fondo absorbido ha recibido por cada una de sus participaciones en el mismo, las participaciones del Fondo absorbente establecidas en la ecuación de canje correspondiente.

Dicha fusión fue inscrita en los Registros Administrativos de la C.N.M.V. con fecha 27 de agosto de 2014.

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Como consecuencia de la citada fusión, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión adquirió en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de IK Fondo Múltiple, Fondo de Inversión, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan del Fondo absorbido. Por tanto, el citado Fondo absorbido quedó disuelto y extinguido sin liquidación.

A la fecha de fusión, las principales magnitudes financieras del Fondo absorbido, eran las siguientes:

	IK Fondo Múltiple, F.I.
Deudores	707 502,10
Cartera de inversiones financieras	1 450 031,78
Tesorería	<u>788 805,63</u>
Total Activo	<u>2 946 339,51</u>
Partícipes	2 788 730,05
Reservas	11 621,72
Resultados de ejercicios anteriores	-
Pérdidas y ganancias	138 135,00
Resto de pasivos	<u>7 852,74</u>
Total Patrimonio y Pasivo	<u>2 946 339,51</u>
Pérdidas fiscales a compensar	9 288 041,09

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 de Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión recogían todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de los Fondos absorbidos, desde el 30 de junio de 2014, fecha de la citada fusión por absorción.

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

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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 la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. En el caso de los Fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un mínimo de 600.000 euros, sin que en ningún caso el patrimonio total del Fondo sea inferior al establecido anteriormente.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100. En el caso de Fondos de Inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes por compartimento no podrá ser inferior a 20 partícipes.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados o en los mercados no organizados de derivados, por un importe no superior a la liquidación diaria de pérdidas y ganancias generados como consecuencia de los cambios en la valoración de dichos instrumentos, siempre que se encuentren amparados por los acuerdos de compensación contractual y garantías financieras regulados en el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública; y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,04%.

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

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 21.998,93 euros y 3.937,60 euros en 2015 y 2014, 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.

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 72.d) del Real Decreto 1082/2012, modificado posteriormente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 el Fondo no mantiene en cartera operaciones con derivados. Al 31 de diciembre de 2014 el Fondo mantenía en cartera operaciones con derivados.

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas deudoras	9 744,56	590,08
Operaciones pendientes de liquidar	7 056,13	-
	<u>16 800,69</u>	<u>590,08</u>

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2015 y 2014, recoge las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015, recoge el importe de los dividendos de los últimos días del ejercicio pendientes de liquidar y cuya liquidación ha tenido lugar los primeros días del ejercicio 2016.

5. Acreedores

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

	2015	2014
Operaciones pendientes de liquidar	2 180 000,00	-
Otros	50 397,91	37 302,25
	<u>2 230 397,91</u>	<u>37 302,25</u>

El capítulo "Acreedores-Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015, recoge principalmente el importe de operaciones de compra de valores de los últimos días del citado ejercicio pendientes de liquidar.

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera exterior	24 197 889,76	15 058 244,78
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>24 197 889,76</u>	<u>15 058 244,78</u>
	<u>24 197 889,76</u>	<u>15 058 244,78</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 los títulos recogidos dentro de la cartera exterior de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A. y en Caja Laboral Popular, Coop. de Crédito. Al 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera exterior de inversiones financieras se encontraban depositados en las Entidades Depositarias de cada una de las Instituciones de Inversión Colectiva presentes en cartera al cierre del ejercicio correspondiente (ver Anexo II).

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe de los balances adjuntos corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido del 0,25% hasta 30 de noviembre de 2015, fecha en la que ha pasado a ser del 0%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>22 902 205,84</u>	<u>15 530 481,24</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 435 949,99</u>	<u>2 359 236,93</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,67</u>	<u>6,58</u>
Número de partícipes	<u>1 855</u>	<u>1 655</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen partícipes con una participación superior al 20%, límite que indica la existencia de participación significativa, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

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

Al 31 de diciembre de 2014, la variación de valor de las posiciones abiertas en futuros financieros en la última sesión del ejercicio correspondiente y que se liquidaron el primer día hábil del ejercicio 2015, se incluyen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Derivados" o "Pasivo corriente - Derivados", en su caso, del balance adjunto.

10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	<u>10 536 903,15</u>	<u>10 696 045,40</u>
	<u>10 536 903,15</u>	<u>10 696 045,40</u>

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Norma Foral 2/2014, de 17 de enero, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Guipúzcoa, que deroga la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades de la Diputación Foral de Guipúzcoa y sus posteriores modificaciones. El Fondo se encuentra sujeto en el Impuesto sobre Sociedades, durante los ejercicios 2015 y 2014, a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en los artículos quinto y noveno de la Ley 35/2003 y sus sucesivas modificaciones.

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, se corresponde con la compensación en el ejercicio 2015 de bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, asciende a 10 536 903,15 y 10 696 045,40 euros, respectivamente.

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

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

12. Otra información

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

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

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

(Expresada en euros)

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 2015 y 2014, ascienden 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.

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
ROBECO BP GLOBAL PREM EQUITY D ACCIROBECO ASSET MA	EUR	780 000,00	-	770 775,64	(9 224,36)
ETF LYXOR UCITS S P/MIB MASTER SOCIETE GENERALE PA	EUR	400 317,80	-	393 126,90	(7 190,90)
ETF LYXOR MSCI WORLD SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	724 818,89	-	694 127,10	(30 691,79)
CASAM ETF MSCI SPAIN UCITS AMUNDI INVESTMENT SOLUT	EUR	613 732,10	-	554 394,17	(59 337,93)
ETF AMUNDI UCITS MSCI SWITZERLAND AMUNDI INVESTMEN	EUR	500 589,13	-	519 168,00	18 578,87
THREADNEEDLE EUROPEAN SELECT 2 IN ATHREADNEEDLE IN	EUR	1 580 000,00	-	1 575 937,59	(4 062,41)
M G EUROPEAN STRATEGIC VALUE A M G	EUR	1 015 000,00	-	983 607,86	(31 392,14)
THREADNEEDLE GLOBAL EXTENDED ALPHA 2 INA EUR THREAD	EUR	780 000,00	-	778 864,17	(1 135,83)
BNY MELLON GLOBAL OPPORTUNITIES C MELLON	EUR	780 000,00	-	807 859,84	27 859,84
ISHARES ETF MSCI CANADA BLACKROCK LUXEMBOURG, S.A.	EUR	650 452,22	-	652 984,67	2 532,45
ISHARES MSCI AUSTRALIA (EUR) BLACKROCK LUXEMBOURG,	EUR	501 025,18	-	533 056,75	32 031,57
ETF LYXOR CAC 40 SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	655 816,60	-	660 365,00	4 548,40
BGF UNITED KINGDOM CLASS A2 BLACKROCK LUXEMBOURG,	EUR	675 000,00	-	722 905,01	47 905,01
T ROWE US BLUE CHIP EQ FUND Q ACC EUR ROWE	EUR	1 800 000,00	-	1 800 000,00	-
FIDELITY FUNDS-AMERICA A ACC EUR FIDELITY	EUR	1 330 000,00	-	1 324 561,46	(5 438,54)
ETF LYXOR UCITS -DAX SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1 071 667,79	-	1 099 205,88	27 538,09
INVECO GLOBAL STRUCT. EQ. E EUR INVECO	EUR	716 000,00	-	710 209,25	(5 790,75)
SCHRODER ISF QEP GLOBAL QUALIT SCHRODER	EUR	780 000,00	-	779 279,84	(720,16)
FIDELITY GLOBAL HEALTH CARE Y ACC EUR FIDELITY	EUR	630 000,00	-	634 812,13	4 812,13
PIONEER US FUNDAMENTAL GROWTH EUR PIONEER	EUR	1 610 000,00	-	1 631 213,38	21 213,38
ETF LYXOR S P 500-A Euronext SP5 FPI SOCIETE GENERA	EUR	1 835 222,19	-	1 934 053,85	98 831,66
DWS INVEST DEUTSCHE TOP DIVIDEND FC DWS INVESTMENT	EUR	775 000,00	-	796 644,30	21 644,30
PICTET JAPANESE EQ OPP HP EUR ACC PICTET	EUR	1 160 000,00	-	1 143 646,59	(16 353,41)
ROBECO GLOBAL CONSUMER TRENDS ROBECO ASSET MANAGEM	EUR	630 000,00	-	630 449,95	449,95
JULIUS BAER EF JAPAN ACC BH JULIUS BAER	EUR	1 380 000,00	-	1 317 909,98	(62 090,02)
JPM EUROPE STRATEGIC DIVIDEND JP MORGAN	EUR	765 000,00	-	748 730,45	(16 269,55)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		24 139 641,90	-	24 197 889,76	58 247,86
TOTAL Cartera Exterior		24 139 641,90	-	24 197 889,76	58 247,86

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
BGF WORLD EQUITY INDEX F2 USD BLACKROCK LUXEMBOUR	USD	2 583 053,37	-	3 049 660,72	466 607,35
ABERDEEN GLOBAL WORLD EQUITY ACC I2 ABERDEEN GLOBA	USD	958 088,78	-	1 341 657,88	383 569,10
FRANKLIN MUTUAL GLOBAL DISCOVERY FUND ACC I FRANKL	USD	634 565,95	-	875 315,17	240 749,22
GOLDMAN SACHS GLOBAL CORE EQUITY DIST. GOLDMAN	USD	1 306 423,62	-	1 487 166,54	180 742,92
MS GLOBAL BRANDS FUND CLASS I MORGAN STANLEY DEAN	USD	398 918,22	-	1 074 905,29	675 987,07
VANGUARD GLOBAL STOCK IDX INST USD VANGUARD	USD	2 339 931,98	-	3 014 771,45	674 839,47
THREADNEEDLE GLOBAL SELECT I USD THREADNEEDLE INVE	USD	783 172,24	-	1 329 807,11	546 634,87
M G GLOBAL DIVIDEND FUND-USD CLASS C ACC. M G	USD	1 588 255,25	-	1 674 542,66	86 287,41
INVESTEC GLOBAL FREE ENTER. INVESTEC	USD	1 102 890,53	-	1 210 417,96	107 527,43
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11 695 299,94	-	15 058 244,78	3 362 944,84
TOTAL Cartera Exterior		11 695 299,94	-	15 058 244,78	3 362 944,84

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Anexo III. 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				
Otras ventas a plazo				
Futuros DOLAR EEUU 1	USD	14 427 767,16	14 801 982,68	20/03/2015
TOTALES Otras ventas a plazo		14 427 767,16	14 801 982,68	
TOTALES		14 427 767,16	14 801 982,68	

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

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

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

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

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

Laboral Kutxa Bolsa Universal, Fondo de Inversión (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Universal, Fondo de Inversión)

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

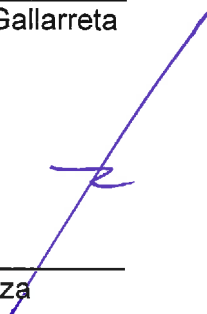
Reunidos los Administradores de Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 de Laboral Kutxa Bolsa Universal, FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2015.

FIRMANTES:



D. Cesareo Gallarreta
Presidente



D. Josu Arraiza
Vocal



D. Jon Emaldi
Secretario

En cumplimiento del artículo 46 bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, Aitor García Santamaría declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal en 2015 ha sido de 578 miles de euros, desglosada en 552 miles de euros de remuneración fija y 26 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 11 y 8, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere a la remuneración del colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 270 miles de euros, correspondiendo 64 miles de euros al cuadro directivo y 206 miles de euros a otros empleados.