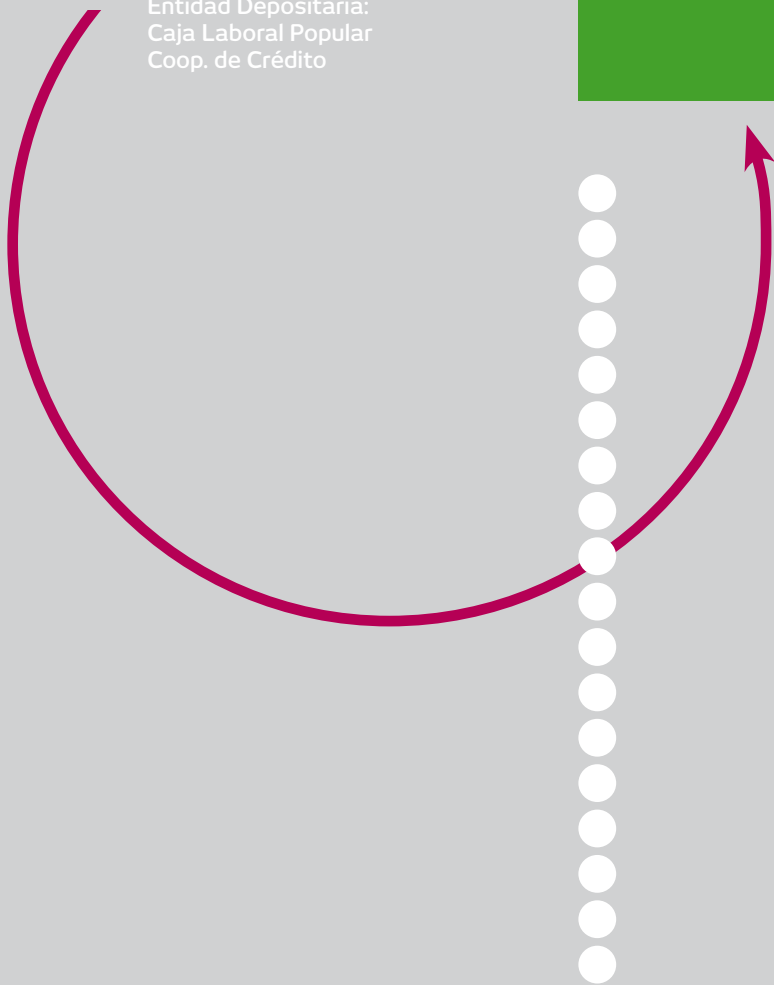


Informe Anual 2018

Entidad Gestora:
Caja Laboral Gestión S.G.I.I.C., S.A.
Entidad Depositaria:
Caja Laboral Popular
Coop. de Crédito



LABORAL
kutxa

Laboral Kutxa
Selek Plus, F.I.

Informe Anual
2018 y 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 Selekt Plus, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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 Selekt 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 2018.

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 la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2018.

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, en su caso, 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 2018, 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 2018 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:

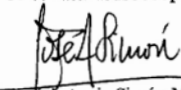
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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. (So242)



José Antonio Simón Maestro (15886)

25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 03/19/04796
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2018 El año se ha cerrado con los bonos del Tesoro a dos años al -0,24%, los bonos a cinco años al 0,33%, los bonos a diez años al 1,56% y el diferencial a diez años con Alemania al 1,42%. En las bolsas se han obtenido pérdidas generalizadas. Las bolsas norteamericanas han caído, un 6,42% en el caso del S&P 500 mientras que en las bolsas europeas las pérdidas eran aún mayores, un 14,34%, en el caso del Eurostoxx 50.

Desde el punto de vista macroeconómico resulta complicado justificar el mal comportamiento de los mercados de riesgo durante la segunda parte del año, especialmente la del último trimestre, donde se ha gestado el grueso de las correcciones. Los últimos datos de crecimiento de PIB conocidos, del tercer trimestre de 2018, pese a la leve desaceleración observada, han sido sólidos en líneas generales. La economía estadounidense creció un 0,8% trimestral y previsiblemente cerrará 2018 con avances cercanos al 3%. En Europa sí que se ha observado cierto freno en el avance económico, pero muy localizado en Italia, donde la inestabilidad política sigue siendo un lastre, y en Alemania, cuyo PIB ha caído un 0,2% en el tercer trimestre, la primera cesión desde 2015. Esto se debe al menor dinamismo de las exportaciones, muy dependientes de la industria del automóvil, que se ha visto afectada negativamente por la nueva normativa sobre emisiones, lo que ha frenado la producción. Pese a todo, creemos que no es un problema estructural y que en los próximos trimestres Alemania volverá a la senda del crecimiento. En España no se ha producido desaceleración alguna, al avanzar el PIB un 2,4%. Por otro lado, las economías emergentes se han desacelerado ligeramente, pero las previsiones siguen siendo positivas de cara al próximo año. Otro elemento que ha introducido cierta volatilidad ha sido el precio del petróleo, cuya caída del 40% en el último trimestre, ha provocado cesiones en unas inflaciones que no terminan del normalizarse y condiciona en gran medida los beneficios de las compañías del sector.

En política monetaria la Reserva Federal ha seguido subiendo los tipos de interés hasta el 2,25-2,50%. En Europa también se están adoptando medidas en materia de política monetaria, al finalizar las compras de activos mensuales que estaba llevando a cabo el BCE. Sin embargo, las condiciones monetarias en la Eurozona siguen siendo muy laxas. Esto dificulta la obtención de rentabilidad de los activos monetarios, muy necesitados de tipos más elevados para generar rentabilidad en las carteras.

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.

En renta variable, el año se ha caracterizado por las caídas y el aumento de la volatilidad. La corrección de los valores tecnológicos, tras las fuertes subidas de los últimos años y el temor a las consecuencias de la guerra comercial entre Estados Unidos y China han perjudicado a los precios de las acciones.

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Balance al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017(*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	221 358 363,46	207 414 117,00
Deudores	6 146 935,72	12 173 009,06
Cartera de inversiones financieras	206 238 055,88	180 995 495,67
Cartera interior	18 500 000,00	-
Valores representativos de deuda	18 500 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	187 622 960,54	180 963 819,34
Valores representativos de deuda	9 938 039,97	3 313 571,32
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	177 684 920,57	177 634 188,02
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	16 060,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	115 095,34	31 676,33
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 973 371,86	14 245 612,27
TOTAL ACTIVO	221 358 363,46	207 414 117,00

**Balance al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017(*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	213 183 245,99	205 977 429,03
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	213 183 245,99	205 977 429,03
Capital	-	-
Partícipes	230 061 659,15	196 686 809,87
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(16 878 413,16)	9 290 619,16
(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	8 175 117,47	1 436 687,97
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 685 865,56	448 255,97
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 489 251,91	988 432,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	221 358 363,46	207 414 117,00
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017(*)
Cuentas de compromiso	60 946 594,19	111 529 278,10
Compromisos por operaciones largas de derivados	38 990 651,06	23 520 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	21 955 943,13	88 009 278,10
Otras cuentas de orden	39 053 684,28	21 888 240,86
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	39 053 684,28	21 888 240,86
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	100 000 278,47	133 417 518,96

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

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

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)**

	2018	2017(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 172,72	20 610,41
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3 282 368,35)	(2 912 235,61)
Comisión de gestión	(3 051 745,79)	(2 706 816,91)
Comisión de depositario	(217 981,76)	(193 343,99)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 640,80)	(12 074,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 280 195,63)	(2 891 625,20)
Ingresos financieros	700 935,65	1 110 936,60
Gastos financieros	(3,27)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(10 573 791,26)	9 267 176,38
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(9 536 791,74)	9 255 308,34
Por operaciones con derivados	(1 036 999,52)	11 868,04
Otros	-	-
Diferencias de cambio	56 339,46	(150 225,04)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3 781 698,11)	2 048 201,06
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(1 645,80)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4 969 822,88)	2 057 695,37
Resultados por operaciones con derivados	1 188 124,77	(7 848,51)
Otros	-	-
Resultado financiero	(13 598 217,53)	12 276 089,00
Resultado antes de impuestos	(16 878 413,16)	9 384 463,80
Impuesto sobre beneficios	-	(93 844,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(16 878 413,16)	9 290 619,16

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 2018.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(16 878 413,16)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(16 878 413,16)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017(*)	196 686 809,87	-	-	9 290 619,16	-	-	205 977 429,03
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	196 686 809,87	-	-	9 290 619,16	-	-	205 977 429,03
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(16 878 413,16)	-	-	(16 878 413,16)
Aplicación del resultado del ejercicio	9 290 619,16	-	-	(9 290 619,16)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	44 058 082,35	-	-	-	-	-	44 058 082,35
Reembolsos	(19 973 852,23)	-	-	-	-	-	(19 973 852,23)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	230 061 659,15	-	-	(16 878 413,16)	-	-	213 183 245,99

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

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

Al 31 de diciembre de 2017(*)

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 partícipes 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

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo 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 partícipes							
Suscripciones	46 254 834,83	-	-	-	-	-	46 254 834,83
Reembolsos	(30 270 721,01)	-	-	-	-	-	(30 270 721,01)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	196 686 809,87	-	-	9 290 619,16	-	-	205 977 429,03

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

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^a Arizmendiarieta, Mondragón.

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

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

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

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

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

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 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.
- 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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, esta comisión de gestión ha sido del 1,4%.

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 2018 y 2017, la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden a 2.172,72 euros y 20.610,41 euros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.

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 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

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 2018 y 2017.

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

3. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN MÁS SIGNIFICATIVOS

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su 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 regis-

tran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 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 superan, 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.

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 2018 y 2017 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.

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.

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 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	4 690 875,84	2 059 935,98
Administraciones Públicas deudoras	94 097,97	187 528,38
Operaciones pendientes de liquidar	1 361 961,91	9 925 544,70
	<u>6 146 935,72</u>	<u>12 173 009,06</u>

Dentro del capítulo "Deudores – depósitos en garantía" se incluye el valor, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de los depósitos constituidos como garantía de las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el importe de las operaciones de venta de valores por importe de 1.361.961,91 y 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 los primeros días de enero de 2019 y 2018.

5. ACREEDORES

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	93 844,64
Operaciones pendientes de liquidar	5 306 908,70	-
Otros	378 956,86	354 411,33
	<u>5 685 865,56</u>	<u>448 255,97</u>

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

El capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2018, recoge principalmente el importe de las operaciones de compra de valores pendientes de liquidar de los últimos días del citado ejercicio por importe de 5.295.000,00 euros, liquidadas los primeros días de enero de 2019.

El capítulo "Acreedores - Otros", al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, 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.

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	18 500 000,00	-
Valores representativos de deuda	18 500 000,00	-
Cartera exterior	187 622 960,54	180 963 819,34
Valores representativos de deuda	9 938 039,97	3 313 571,32
Instituciones de Inversión Colectiva	177 684 920,57	177 634 188,02
Derivados	-	16 060,00
Intereses de la cartera de inversión	115 095,34	31 676,33
	<u>206 238 055,88</u>	<u>180 995 495,67</u>

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 2018. 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 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 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.

7. TESORERÍA

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	7 673 132,64	13 338 092,19
Otras cuentas de tesorería	1 300 239,22	907 520,08
	<u>8 973 371,86</u>	<u>14 245 612,27</u>

El capítulo “Cuentas en el Depositario”, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 recoge, principalmente, el saldo mantenido en cuenta corriente con Cecabank S.A. y Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A., respectivamente, para la realización de operaciones con derivados.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>213 183 245,99</u>	<u>205 977 429,03</u>
Número de participaciones emitidas	<u>30 393 765,88</u>	<u>27 189 870,53</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,01</u>	<u>7,58</u>
Número de partícipes	<u>3 951</u>	<u>3 561</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 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 2018 y 2017, respectivamente.

10. OTRAS CUENTAS DE ORDEN

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Otros	39 053 684,28	21 888 240,86
	<u>39 053 684,28</u>	<u>21 888 240,86</u>

11. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

Durante los ejercicios 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, 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.

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 2/2014, la compensación de bases imponibles negativas a aplicar en el ejercicio 2018 que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo, del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación. El límite será del 70% para las microempresas y pequeñas empresas definidas en el artículo 13 de esta Norma Foral.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 correspondiente, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos. 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 ejercicios.

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

12. OTRA INFORMACIÓN

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2018.

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 2018 y 2017, ascienden a 4 miles de euros, en cada ejercicio. 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.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR	18 500 000,00	-	18 500 000,00	-
TOTALS Adquisición temporal de activos con Depositario		18 500 000,00	-	18 500 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		18 500 000,00	-	18 500 000,00	-

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO REPUBLICA DE ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	5 161 035,00	62 259,09	5 249 205,69	88 170,69
BONO UNITED STATES 2,25 2027-02-15	USD	4 060 737,57	52 836,25	4 688 834,28	(171 903,29)
TOTALS Deuda pública		10 221 772,57	115 095,34	9 938 039,97	(83 732,60)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	4 909 092,28	-	4 659 735,09	(249 357,19)
PARTICIPACIONES LY ETF JP-NIKKEI 400	EUR	7 383 067,55	-	6 812 887,22	(570 180,33)
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	3 550 775,32	-	3 461 979,50	(88 795,82)
PARTICIPACIONES DEUTSCHE	EUR	6 000 000,00	-	5 924 778,23	(75 221,77)
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	7 635 617,53	-	7 442 537,68	(193 079,85)
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	5 284 002,53	-	5 132 086,50	(151 916,03)
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	1 035 000,00	-	1 045 896,36	10 896,36
PARTICIPACIONES SHARES CORE FTSE	EUR	457 774,57	-	468 596,16	10 821,59
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	802 445,64	-	747 518,00	(54 927,64)
PARTICIPACIONES SHARES EURO STOXX50	EUR	1 229 973,10	-	1 077 300,18	(152 672,92)
PARTICIPACIONES SHARES	EUR	3 945 304,17	-	3 786 384,58	(158 919,59)
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF E50	EUR	4 228 705,12	-	3 716 097,99	(512 607,13)
PARTICIPACIONES M&G EURO STRAT	EUR	5 117 750,08	-	4 971 974,69	(145 775,39)
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	624 458,63	-	616 261,77	(8 196,86)
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	1 899 999,99	-	1 832 051,28	(67 948,71)
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	739 550,58	-	749 643,01	10 092,43
PARTICIPACIONES SHARES	EUR	8 035 437,28	-	7 511 358,35	(524 078,93)
PARTICIPACIONES SHARES	EUR	3 310 376,42	-	3 146 020,42	(164 356,00)
PARTICIPACIONES ABERDEEN EM INFRY2	EUR	4 652 506,06	-	4 579 263,99	(73 242,07)
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	647 171,29	-	574 657,72	(72 513,57)
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	1 750 000,00	-	1 752 803,34	2 803,34
PARTICIPACIONES NORDEA BANKAD	EUR	6 890 000,00	-	6 629 237,38	(260 762,62)
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	8 343 583,07	-	8 109 000,34	(234 582,73)
PARTICIPACIONES SHARES	EUR	2 941 143,78	-	3 003 110,30	61 966,52
PARTICIPACIONES SHARES	EUR	2 921 984,04	-	3 003 294,61	81 310,57
PARTICIPACIONES SHARES	EUR	4 429 155,34	-	4 549 252,83	120 097,49
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	5 101 920,60	-	5 241 319,96	139 399,36
PARTICIPACIONES FIDELITY FND5 EU YD	EUR	5 200 000,00	-	5 322 571,41	122 571,41
PARTICIPACIONES FIDELITY FGLB****	EUR	2 935 000,00	-	3 003 702,13	68 702,13
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	6 003 253,32	-	5 854 451,10	(148 802,22)
PARTICIPACIONES NORDEA BANKAD	EUR	4 840 000,00	-	4 833 100,49	(6 899,51)
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	505 638,01	-	489 724,53	(15 913,48)
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	7 599 998,93	-	7 860 620,85	260 621,92
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	5 499 999,98	-	5 206 792,12	(293 207,86)
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	8 833 521,14	-	8 165 470,56	(668 050,58)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	705 209,46	-	692 891,78	(12 317,68)
PARTICIPACIONES FRANKL IND F ACC	EUR	693 245,74	-	690 756,53	(2 489,21)
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	9 124 999,31	-	8 833 112,73	(291 886,58)
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	1 318 198,23	-	1 230 390,32	(87 807,91)
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	5 600 000,00	-	5 494 704,11	(105 295,89)
PARTICIPACIONES HSBC EUR HYLD BON IC	EUR	1 806 698,15	-	1 829 453,09	22 754,94
PARTICIPACIONES INVESCO PANEU STR EQ	EUR	1 823 437,27	-	1 809 898,75	(13 538,52)
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMER	EUR	7 06 852,40	-	8 018 830,16	311 977,76
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	7 930 269,14	-	7 703 472,43	(226 796,71)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		181 993 076,05		177 684 920,57	(4 308 155,48)
TOTAL Cartera Exterior		192 014 848,62	115 095,34	187 622 960,54	(4 391 888,08)

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO.BUS2509.1.2019-02-28	USD	2 183 151,06	2 236 278,78	28/02/2019
TOTALES Futuros comprados		2 183 151,06	2 236 278,78	
Emisión de opciones "put"				
OPCION EURO STOXX 50 10 2019-03-15	EUR	3 347 500,00	300 657,00	15/03/2019
OPCION EURO STOXX 50 10 2019-03-15	EUR	4 480 000,00	350 700,00	15/03/2019
OPCION EURO STOXX 50 10 2019-12-20	EUR	24 557 500,00	1 481 487,00	20/12/2019
OPCION EURO STOXX 50 10 2019-06-21	EUR	4 422 500,00	346 985,00	21/06/2019
TOTALES Emisión de opciones "put"		36 807 500,00	2 479 829,00	
Otros compromisos de compra				
PARTICIPACIONES LAZARD	EUR	4 416 566,37	8 833 112,73	-
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3 003 294,61	3 003 294,61	-
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	4 549 252,83	4 549 252,83	-
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	5 241 319,96	5 241 319,96	-
PARTICIPACIONES FIDELITY FND5 EU YD	EUR	5 322 571,41	5 322 571,41	-
PARTICIPACIONES FIDELITY FLOB***	EUR	3 003 702,13	3 003 702,13	-
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE	EUR	692 891,78	692 891,78	-
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	5 854 451,10	5 854 451,10	-
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR	EUR	5 206 792,12	5 206 792,12	-
PARTICIPACIONES NORDEA BANK AD	EUR	4 833 100,49	4 833 100,49	-
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUST	EUR	7 703 472,43	7 703 472,43	-
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	7 860 620,85	7 860 620,85	-
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	3 003 110,30	3 003 110,30	-
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S8p 500	EUR	8 165 470,56	8 165 470,56	-
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMER	EUR	8 018 830,16	8 018 830,16	-
PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	80 114,03	616 261,77	-
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	5 132 086,50	5 132 086,50	-
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EUR DI	EUR	119 602,88	747 518,00	-
PARTICIPACIONES M&G EUROP STRAT	EUR	89 495,54	4 971 974,69	-
PARTICIPACIONES DEUTSCHE	EUR	13 626,99	5 924 778,23	-
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	462 754,63	749 643,01	-
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	15 775,23	1 752 803,34	-
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF IBOX	EUR	3 461 979,50	3 461 979,50	-
PARTICIPACIONES ETF DBX EMG MKT	EUR	1 230 390,32	1 230 390,32	-

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
PARTICIPACIONES PIMCO CAPITAL SEC	EUR	1.126.963,81	5.484.704,11	-
PARTICIPACIONES INVECO PANEU STR EQ	EUR	1.809.898,75	1.809.898,75	-
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	8.109.000,34	8.109.000,34	-
TOTALES Otros compromisos de compra		98.527.125,62	1.21.293.032,02	
Futuros vendidos				
FUTURO BU52305 1 2019-02-28	USD	7.482.763,13	7.607.130,39	28/02/2019
FUTURO BDBR2802 1 2019-03-07	EUR	14.473.180,00	14.555.060,00	07/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		21.955.943,13	22.162.190,39	
Emisión de opciones "call"				
TOTALES		159.473.719,81	1.48.171.330,19	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

Descripción	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
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 IBEX	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 MSCI WORL	EUR	4.528.478,01	-	4.904.031,10	375.553,09
PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	9.257.952,22	-	8.977.141,25	89.132,77
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF ESSO	EUR	7.599.998,93	-	7.448.708,77	190.756,55
PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	6.402.233,05	-	6.544.544,42	1.142.311,37
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMER	EUR	3.420.065,92	-	3.677.661,29	257.595,37
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOB A2 **	EUR	3.031.364,86	-	3.542.180,64	510.815,78
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500	EUR	7.093.071,27	-	7.076.348,23	(16.723,04)
PARTICIPACIONES IPM 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 GENERALI INVMTSICAV	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 INF RY2	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	5.789.990,82	-	5.954.994,45	165.003,63
PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	6.302.602,16	-	6.905.749,40	603.147,24

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
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 EUROP 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
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	31.167,33	180.947.759,34	10.218.642,76

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017 (Expresada 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 BUS220531.1 2018-03-01	USD	22.582.982,10	22.462.128,62	1/03/2018
FUTURO BDBR/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	

Reunidos los Administradores de Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 29 de marzo de 2019, 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 2018 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 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES:

D. José Carlos Maza
Presidente

D.ª María Carmen Urrutia
Vocal

D. Beñat Herce Leceta
Vocal

D. Aitor García
Secretario



LABORAL
kutxa