

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

ING DIRECT FONDO NARANJA STANDARD & POOR'S 500, FONDO DE
INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de AMUNDI IBERIA, S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora de ING DIRECT FONDO NARANJA STANDARD & POOR'S 500, FONDO DE INVERSIÓN:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ING DIRECT FONDO NARANJA STANDARD & POOR'S 500, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual 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 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como cuestión clave de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su Patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2020, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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, así como 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 2020 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 del Fondo

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, 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.

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, 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 la 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 Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales del Fondo.

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 vigente 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 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 el Consejo de Administración 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.

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo

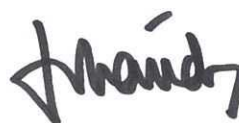
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 23 de abril de 2021.

Periodo de contratación

El Accionista Único de la Sociedad Gestora del Fondo el 27 de abril de 2018 nos nombró como auditores del Fondo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Este informe se corresponde con el
sello distintivo nº 01/21/02645
emitido por el Instituto de Censores
Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 17469)

23 de abril de 2021



CLASE 8.^a



003289211

**ING DIRECT FONDO NARANJA STANDARD & POOR'S 500,
FONDO DE INVERSIÓN**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2020**



CLASE 8.^a



003289212

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
- Informe de Gestión 2020
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2020	2019			2020	2019
ACTIVO CORRIENTE							
Deudores	5	501.145.598,67	447.149.898,22	PATRIMONIO ATTRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	8	500.392.687,30	445.774.519,44
Cartera de inversiones financieras	6	2.556.344,43	3.504.662,05	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		500.392.687,30	445.774.519,44
Cartera interior		490.835.915,96	428.669.739,06	Participes		474.346.970,60	343.023.575,32
Valores representativos de deuda		-	-	Reservas	-	-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Resultado del ejercicio	-	26.045.716,70	100.750.944,12
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-	-
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-
Otros		490.835.915,96	428.669.739,06	Provisiones a largo plazo	-	-	-
Cartera exterior		-	-	Deudas a largo plazo	-	-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Deudas a corto plazo	-	752.911,37	1.343.229,14
Instrumentos de patrimonio		490.765.128,11	428.669.739,06	Acreedores	-	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Pasivos financieros	9	-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Derivados	-	-	32.149,64
Derivados		70.787,85	-	Periodificaciones	-	-	-
Otros		-	-	PASIVO CORRIENTE	-	752.911,37	1.375.378,78
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Provisiones a corto plazo	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	Deudas a corto plazo	-	-	-
Periodificaciones		0,86	-	Acreedores	-	-	-
Tesorería	7	7.753.337,42	14.975.497,11	Pasivos financieros	-	-	-
		-	-	Derivados	-	-	-
		-	-	Periodificaciones	-	-	-
TOTAL ACTIVO		501.145.598,67	447.149.898,22	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		501.145.598,67	447.149.898,22
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	10.657.058,26	20.835.594,17				
Compromisos por operaciones largas de derivados		10.657.058,26	20.457.934,25				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	377.659,92				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo		-	8.936.343,59				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	8.936.343,59				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		10.657.058,26	29.771.937,76				

PATRIMONIO Y PASIVO		Nota	Euros	
			2020	2019
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS				
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		8	500.392.687,30	445.774.519,44
Participes			500.392.687,30	445.774.519,44
Reservas			474.346.970,60	345.023.575,32
Resultados de ejercicios anteriores			-	-
Resultado del ejercicio			26.045.716,70	100.750.944,12
Otro patrimonio atribuido			-	-
PASIVO NO CORRIENTE				
Provisiones a largo plazo			-	-
Deudas a largo plazo			-	-
Pasivos por impuesto			-	-
PASIVO CORRIENTE				
Provisiones a corto plazo			752.911,37	1.375.378,78
Deudas a corto plazo			-	-
Acreedores		9	752.911,37	1.343.229,14
Pasivos financieros			-	-
Derivados			-	32.149,64
Periodificaciones			-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO			501.145.598,67	447.149.898,22



CLASE 8.ª



003289213



CLASE 8.ª



003289214

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Nota	Euros	
	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	-
Otros gastos de explotación	(5.064.641,20)	(4.132.458,28)
Comisión de gestión	9 (4.404.070,14)	(3.691.545,15)
Comisión depositario	9 (444.954,79)	(372.960,92)
Otros	(215.616,27)	(67.952,21)
Excesos de provisiones	-	-
	<u>(5.064.641,20)</u>	<u>(4.132.458,28)</u>
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	8.040.428,43	7.353.485,24
Gastos financieros	(1.147.877,58)	(1.057.479,88)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	30.268.205,81	94.183.485,90
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	30.268.205,81	94.183.485,90
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(604.969,88)	272.367,12
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5.170.653,28)	5.058.964,23
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(8.284.527,53)	2.002.523,18
Resultados por operaciones con derivados	3.113.369,10	3.056.441,05
Otros	505,15	-
	<u>31.385.133,50</u>	<u>105.810.822,61</u>
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		
	<u>26.320.492,30</u>	<u>101.678.364,33</u>
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		
Impuesto sobre beneficios	11 (274.775,60)	(927.420,21)
	<u>26.045.716,70</u>	<u>100.750.944,12</u>
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		



CLASE 8.^a



003289215

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2020	2019
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	26.045.716,70	100.750.944,12
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	26.045.716,70	100.750.944,12

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2018	313.320.733,21	-	-	(9.815.833,30)	303.504.899,91
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	100.750.944,12	100.750.944,12
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	223.253.176,30	-	-	-	223.253.176,30
2. (-) Reembolsos	(181.734.500,89)	-	-	-	(181.734.500,89)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2018	(9.815.833,30)	-	-	9.815.833,30	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2019	345.023.575,32	-	-	100.750.944,12	445.774.519,44
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	26.045.716,70	26.045.716,70
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	271.832.830,25	-	-	-	271.832.830,25
2. (-) Reembolsos	(243.260.379,09)	-	-	-	(243.260.379,09)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2019	100.750.944,12	-	-	(100.750.944,12)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2020	474.346.970,60	-	-	26.045.716,70	500.392.687,30



CLASE 8.^a



003289216

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, Fondo de Inversión (en adelante "el Fondo") se constituyó en España el 4 de agosto de 2000 bajo la denominación de ING Direct Fondo Naranja Renta Variable Global, F.I.M.F., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 5 de agosto de 2005. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 1 - 28046 Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva y restante normativa aplicable.

El Fondo está inscrito con el número 2240 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo 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 política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.



CLASE 8.^a



003289217

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21^a de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A., inscrita con el número 31 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Pº DE LA CASTELLANA, 1 - MADRID 28046 (MADRID).

Los valores se encuentran depositados en CACEIS BANK SPAIN S.A. (anteriormente denominada SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.), inscrita con el número 238 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en PS. CLUB DEPORTIVO N.1 EDIFICIO 4, PLANTA SEGUNDA - 28223 POZUELO DE ALARCÓN (MADRID), siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.



CLASE 8.ª



003289218

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación del Accionista Único de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

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 sus 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) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2020 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2019 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2019 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



003289219

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.ª



003289220

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Mientras 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 financieros se reconocen en el balance de situación cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.ª



003289221

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".
- En su caso, las opciones y warrants, en su caso, sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.



CLASE 8.^a



003289222

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o el inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio 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 este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

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; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.



CLASE 8.^a



003289223

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.



CLASE 8.^a



003289224

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

- e) Adquisición temporal de activos

En su caso, la adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.^a



003289225

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

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

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

- g) Opciones y Warrants

En su caso, las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.



CLASE 8.ª



003289226

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



003289227

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.



CLASE 8.ª



003289228

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Participes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.



CLASE 8.^a



003289229

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la C.N.M.V.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.

b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.



CLASE 8.ª



003289230

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- **Límite general a la inversión en derivados**

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.^a



003289231

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- Coeficiente de liquidez

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.



CLASE 8.ª



003289232

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la C.N.M.V. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.



CLASE 8.ª



003289233

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

4.2. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes; así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, como pueden ser aquellos derivados del impacto del COVID-19 u otras crisis de relevancia para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

4.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.



CLASE 8.^a



003289234

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	303.923,23	357.974,03
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	633.923,80	790.268,00
Administraciones Públicas deudoras	1.618.497,40	2.354.296,53
Otros deudores	-	2.123,49
	<u>2.556.344,43</u>	<u>3.504.662,05</u>

El capítulo "Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Hacienda Pública, retenciones a cuenta	1.351.588,79	1.217.264,57
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	266.908,61	1.137.031,96
	<u>1.618.497,40</u>	<u>2.354.296,53</u>



CLASE 8.^a



003289235

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Cartera exterior	490.835.915,96	428.669.739,06
Instrumentos de patrimonio	490.765.128,11	428.669.739,06
Derivados	70.787,85	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>490.835.915,96</u>	<u>428.669.739,06</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 y 2019, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 los valores del Fondo son custodiados por CACEIS BANK SPAIN S.A., anteriormente denominada SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Cuenta en el Depositario (euros)	1.526.852,29	2.098.221,35
Cuenta en el Depositario (divisa)	6.226.485,13	12.877.275,76
	<u>7.753.337,42</u>	<u>14.975.497,11</u>

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.



CLASE 8.^a



003289236

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros	
	2020	2019
Patrimonio atribuido a participes	500.392.687,30	445.774.519,44
Número de participaciones emitidas	24.744.295,92	23.607.687,47
Valor liquidativo	20,22	18,88
Número de participes	27.195	26.529

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de participes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de participes.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen participes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	274.775,60	927.420,21
Otros	478.135,77	415.808,93
	<u>752.911,37</u>	<u>1.343.229,14</u>



CLASE 8.ª



003289237

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 0,99% anual sobre el valor patrimonial. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio..

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,10% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones de derivados es como sigue:

			Euros	
Derivados	Divisa	Vencimiento	Valor razonable	Nominal comprometido
2020				
Compromisos por operaciones largas				
Futuro SYP 500 INDEX 50	EUR	19/03/2021	9.820.056,58	9.661.552,65
Forward divisa USD EUR FISICA	USD	04/01/2021	1.001.852,92	995.505,61
			10.821.909,50	10.657.058,26
2019				
Derivados	Divisa	Vencimiento	Valor razonable	Nominal comprometido
2019				
Compromisos por operaciones largas				
Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	20/03/2020	11.383.181,46	11.225.247,45
Futuro SYP 500 INDEX 250	USD	19/03/2020	9.365.908,79	9.232.686,80
Compromisos por operaciones cortas				
Futuro SUBYACENTE EUR USD 125000	USD	16/03/2020	377.340,59	377.659,92
			21.126.430,84	20.835.594,17



CLASE 8.^a



003289238

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2020 y 2019 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y al cálculo estimado para 2020, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

Al 31 de diciembre de 2019 el Fondo disponía de las siguientes bases imponibles negativas, las cuales fueron compensadas en la liquidación del impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2019:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2018	8.936.343,59
	<u>8.936.343,59</u>



CLASE 8.^a



003289239

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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 los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 31 de diciembre de 2020 y 2019.

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020 ni del 2019.

Asimismo durante el ejercicio 2020 y 2019, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 han ascendido a 5 miles de euros, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2020 y 2019 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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.



CLASE 8.ª



003289240

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.



CLASE 8.ª



003289241

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	3.622.280,77
USD	US2003401070	ACCIONES COMERICA INC	109.104,61
USD	US30040W1080	ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	570.644,08
USD	US5007541064	ACCIONES KRAFT FOODS INC	457.651,26
USD	LR0008862868	ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	166.243,02
USD	NL0009434992	ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	359.332,44
USD	US5010441013	ACCIONES KROGER CO/THE	385.951,24
USD	US0010551028	ACCIONES AFLAC INC	515.250,07
USD	US7010941042	ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP (USD)	530.281,70
USD	US1011211018	ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	214.039,33
USD	US1011371077	ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	720.237,27
USD	US00130H1059	ACCIONES AES CORP/VA	246.484,96
USD	US74340W1036	ACCIONES PROLOGIS INC	1.167.352,20
USD	US90184L1026	ACCIONES TWITTER INC	685.918,94
USD	US5018892084	ACCIONES LKQ CORP	109.620,36
USD	US30212P3038	ACCIONES EXPEDIA INC	184.684,02
USD	US30225T1025	ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	299.988,40
USD	US30231G1022	ACCIONES EXXON MOBIL CORP	2.640.466,88
USD	US5024311095	ACCIONES HARRIS CORP	581.791,46
USD	US3024451011	ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	108.606,45
USD	US3024913036	ACCIONES FMC CORP	356.851,88
USD	US9024941034	ACCIONES TYSON FOODS INC	265.335,44
USD	US9100471096	ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	148.698,69
USD	US65339F1012	ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	2.401.910,58
USD	US9026531049	ACCIONES UDR INC	216.405,07
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	3.071.658,80
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	2.852.075,58
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK INC	10.062.842,14
USD	US0036541003	ACCIONES Abiomed Inc	159.234,07
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M CO	1.589.939,34
USD	US40412C1018	ACCIONES HCA HOLDINGS INC	665.461,04
USD	US42250P1030	ACCIONES HEALTH CARE PROP	199.999,42
USD	US9043111072	ACCIONES UNDER ARMOUR	42.854,80
USD	US9043112062	ACCIONES UNDER ARMOUR	37.394,96
USD	US40434L1052	ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	605.894,16
USD	CH0044328745	ACCIONES CHUBB LTD	972.963,60
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	4.241.144,01
USD	US2058871029	ACCIONES CONAGRA FOODS INC.	225.438,10
USD	US20605P1012	ACCIONES Concho Resources	166.748,70
USD	US4062161017	ACCIONES HALLIBURTON CO	374.612,40
USD	US8064071025	ACCIONES HENRY SCHEIN INC	136.993,18
USD	AN8068571086	ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	417.390,48
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	3.849.980,97
USD	US9078181081	ACCIONES UNION PACIFIC	2.150.383,22
USD	US0079031078	ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	1.652.224,32
USD	US6081901042	ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	115.381,67
USD	US20825C1045	ACCIONES CONOCOPHILLIPS	604.172,18
USD	US00846U1016	ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	491.090,31
USD	US8085131055	ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	1.269.688,48



CLASE 8.^a



003289242

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US2091151041	ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	370.520,47
USD	US0091581068	ACCIONES AIR PRODS Y CHEMICALS	1.015.854,15
USD	IE00BLS09M33	ACCIONES PENTAIR PLC	126.162,85
USD	US00971T1016	ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	351.514,29
USD	IE00BK9ZQ967	ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES PLC	539.835,49
USD	JE00B783TY65	ACCIONES APTIV PLC	697.206,31
USD	IE00BDB6Q211	ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	511.351,75
USD	IE00BFRT3W74	ACCIONES ALLEGION PLC	128.041,09
USD	JE00BJ1F3079	ACCIONES AMCOR PLC	296.004,07
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	2.414.626,34
USD	GB00BWFY5505	ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	75.853,77
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES JOHNSON CONTROLS INC	517.044,65
USD	IE00BZ12WP82	ACCIONES LINDE PLC	2.167.015,49
USD	US1101221083	ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	2.085.239,41
USD	US4103451021	ACCIONES Hanesbrands	77.578,72
USD	US21036P1084	ACCIONES Constellation	529.515,22
USD	US9113121068	ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	1.804.623,67
USD	US11133T1034	ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	206.674,89
USD	US11135F1012	ACCIONES BROADCOM CORPORATION	2.700.724,92
USD	US9113631090	ACCIONES United Rentals	201.801,54
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	2.635.411,69
USD	US0116591092	ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	68.107,52
USD	US61174X1090	ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	486.626,13
USD	US3119001044	ACCIONES Fastenal Co	408.636,19
USD	US81211K1007	ACCIONES Sealed Air	111.926,31
USD	US0126531013	ACCIONES Albemarle	176.550,93
USD	US7127041058	ACCIONES PEOPLE S UNITED FINANCIAL	166.991,62
USD	US75513E1010	ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	1.695.204,43
USD	US5132721045	ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	161.141,41
USD	US31428X1063	ACCIONES FEDEX CORP	1.097.478,75
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	3.167.162,34
USD	US3137472060	ACCIONES Federal Realty	62.711,31
USD	US9139031002	ACCIONES Universal Health	160.394,44
USD	US0152711091	ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	267.855,68
USD	US91529Y1064	ACCIONES UNUM GROUP	85.105,00
USD	US0153511094	ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	495.221,30
USD	US3156161024	ACCIONES F5 NETWORKS	158.138,88
USD	US1156372096	ACCIONES BROWN FORMAN COPR-CLASS B	175.297,69
USD	US1567001060	ACCIONES CENTURYLINK INC	148.501,00
USD	US31620M1062	ACCIONES FIDELITY NATIONAL	1.321.615,77
USD	US0162551016	ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	516.183,29
USD	US4165151048	ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SERVICE GROU	274.009,42
USD	US2166484020	ACCIONES COOPER CO INC	310.797,37
USD	US3167731005	ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	263.400,49
USD	US8168511090	ACCIONES Sempra Energy	557.471,88
USD	US60871R2094	ACCIONES MOLSON COORS	178.784,92
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER INC	3.227.268,79
USD	US6174464486	ACCIONES MORGAN STANLEY	1.510.512,47
USD	US81762P1021	ACCIONES SERVICENOW INC	1.618.941,12



CLASE 8.^a



003289243

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US5178341070	ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	246.138,29
USD	US4180561072	ACCIONES HASBRO INC	218.689,19
USD	US02209S1033	ACCIONES ALTRIA GROUP INC	1.098.403,21
USD	US7181721090	ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	1.932.380,01
USD	US9182041080	ACCIONES VF CORP	422.925,67
USD	US5184391044	ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	919.551,23
USD	US7185461040	ACCIONES PHILLIPS 66	420.808,70
USD	US0188021085	ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	194.882,96
USD	US91913Y1001	ACCIONES VALERO ENERGY CORP	338.976,04
USD	US2193501051	ACCIONES CORNING INC	415.875,00
USD	US61945C1036	ACCIONES MOSAIC CO	91.637,07
USD	US4385161066	ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	2.215.803,02
USD	US0200021014	ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	492.058,20
USD	US6200763075	ACCIONES MOTOROLA INC	430.162,35
USD	US22052L1044	ACCIONES CORTEVA INC	390.718,96
USD	US3021301094	ACCIONES Expeditors	332.838,87
USD	US22160K1051	ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	2.591.446,57
USD	US92220P1057	ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS	174.637,82
USD	US9022521051	ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES INC	267.644,12
USD	US92276F1003	ACCIONES Ventas Inc	283.738,81
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	21.547.605,26
USD	US4523271090	ACCIONES ILLUMINA INC	789.613,37
USD	US92343E1029	ACCIONES VERISIGN INC	357.832,98
USD	US92345Y1064	ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	457.290,17
USD	US7234841010	ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL CORP	139.533,15
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORP	2.087.748,71
USD	US0236081024	ACCIONES AMEREN CORP	291.000,22
USD	US2371941053	ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	282.588,71
USD	US02376R1023	ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	95.348,25
USD	US8243481061	ACCIONES Sherwin Williams	855.471,40
USD	US5246601075	ACCIONES Leggett Y Platt	90.659,95
USD	US12504L1098	ACCIONES CBRE GROUP INC	285.002,73
USD	US12503M1080	ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	167.472,99
USD	US12514G1085	ACCIONES GDW CORP / DE	271.218,60
USD	US25179M1036	ACCIONES DEVON ENERGY CORP	96.690,18
USD	US1252691001	ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	99.025,02
USD	US5253271028	ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	327.941,25
USD	US12541W2098	ACCIONES CH Robinson WW	250.351,18
USD	US1255231003	ACCIONES CIGNA CORP	1.113.499,11
USD	US92556H2067	ACCIONES VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	281.372,06
USD	US0255371017	ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	603.735,83
USD	US92556V1061	ACCIONES VIATRIS INC	342.478,09
USD	US1258961002	ACCIONES CMS ENERGY CORP. COMPANY	344.255,62
USD	US4262811015	ACCIONES JACK HENRY ASSOCIATES INC	145.865,52
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORP	1.095.450,11
USD	US1266501006	ACCIONES CVS HEALTH CORP	1.412.631,66
USD	US0268747849	ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	590.401,33
USD	US1270971039	ACCIONES CABOT OIL AND GAS ORD	79.974,17
USD	US1273871087	ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	645.407,95



CLASE 8.^a



003289244

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	745.073,87
USD	US4278661081	ACCIONES Hershey Foods	365.113,81
USD	US5128071082	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	1.130.805,65
USD	US42809H1077	ACCIONES HESS CORP	195.845,37
USD	US2810201077	ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	493.469,04
USD	US22822V1017	ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	1.212.952,79
USD	US42824C1099	ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	207.967,09
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	5.898.880,59
USD	US8288061091	ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	385.561,78
USD	US9290421091	ACCIONES Vornado Realty	66.879,55
USD	US6293775085	ACCIONES NRG ENERGY INC	144.470,62
USD	US92939U1060	ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	469.643,12
USD	US62944T1051	ACCIONES NVR INC	197.046,63
USD	US9297401088	ACCIONES Wabtec Corp	158.072,97
USD	US03027X1000	ACCIONES American Tower	1.548.034,40
USD	US30034W1062	ACCIONES EVERGY INC	159.041,70
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	374.002,12
USD	US03073E1055	ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	194.704,08
USD	US03076C1062	ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	363.971,69
USD	US83088M1027	ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	456.413,18
USD	US2310211063	ACCIONES CUMMINS INC	480.376,09
USD	US0311001004	ACCIONES Ametek Inc	381.650,72
USD	US6311031081	ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt	205.477,88
USD	US9311421039	ACCIONES WAL-MART	3.104.021,30
USD	US0311621009	ACCIONES AMGEN INC	2.086.523,91
USD	US9314271084	ACCIONES WALGREEN CO	451.686,85
USD	US7512121010	ACCIONES RALPH LAUREN CORP	41.102,04
USD	US8318652091	ACCIONES A O Smith Corp	89.751,30
USD	US0320951017	ACCIONES Amphenol Corp	560.183,87
USD	BMG3223R1088	ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	104.436,21
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY	2.219.967,95
USD	US0326541051	ACCIONES ANALOG DEVICES	793.917,12
USD	US73278L1052	ACCIONES POOL CORP	248.821,66
USD	US43300A2033	ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	570.600,14
USD	US8330341012	ACCIONES SNAP ON INC	109.554,45
USD	US7433151039	ACCIONES PROGRESSIVE CORP	832.581,43
USD	US23331A1097	ACCIONES D R Horton	481.639,71
USD	US2333311072	ACCIONES DTE ENERGY CO	302.332,90
USD	US23355L1061	ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	121.267,20
USD	US3379321074	ACCIONES FIRSTENERGY CORP	236.917,21
USD	US49338L1035	ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	335.199,51
USD	US5341871094	ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	139.036,39
USD	US1344291091	ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	113.909,25
USD	US4361061082	ACCIONES Holly	52.203,72
USD	US33616C1009	ACCIONES FIRST REPUBLIC BANK	319.335,16
USD	US4364401012	ACCIONES HOLOGIC INC	317.826,96
USD	US03662Q1058	ACCIONES ANSYS INC	483.340,24
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	1.346.288,37
USD	US4370761029	ACCIONES HOME DEPOT INC	4.404.176,96



CLASE 8.ª



003289245

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	CH0114405324	ACCIONES GARMIN LTD	406.507,76
USD	IE00BLP1HW54	ACCIONES AON PLC	749.546,33
USD	US0374111054	ACCIONES APACHE CORP	133.501,93
USD	US03748R7474	ACCIONES APARTMENT INVESTMENT AND MANA	3.215,72
USD	US03750L1098	ACCIONES APARTMENT INCOME REIT CO-W/I	123.977,49
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	1.152.086,85
USD	US3377381088	ACCIONES Fiserv Inc	1.046.980,71
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	33.014.407,61
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS	1.262.994,53
USD	US3848021040	ACCIONES VWV GRAINGER INC	236.326,86
USD	US3390411052	ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	355.108,43
USD	US23918K1088	ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	217.770,85
USD	US0394831020	ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	571.611,45
USD	US4432011082	ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	274.484,44
USD	US14040H1059	ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	703.991,91
USD	US0404131064	ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	166.502,42
USD	US5404241086	ACCIONES LOEWS CORP	310.710,78
USD	US4404521001	ACCIONES Hormel	262.925,73
USD	US94106L1098	ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	697.966,11
USD	US44107P1049	ACCIONES HOST HOTELS AND RESORTS INC	145.461,93
USD	US64110D1046	ACCIONES NETAPP INC	192.115,86
USD	US64110L1061	ACCIONES NETFLIX INC	3.635.857,92
USD	US74144T1088	ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	506.741,00
USD	US14149Y1082	ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	309.452,48
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	1.334.614,04
USD	US74251V1026	ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	161.346,49
USD	US8425871071	ACCIONES SOUTHERN CO/THE	1.027.556,34
USD	US7427181091	ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	5.312.068,39
USD	IE00BGH1M568	ACCIONES PERRIGO CO PLC	178.426,38
USD	US1431301027	ACCIONES CarMax Group	175.836,95
USD	US34354P1057	ACCIONES FLOWSERVE CORP	45.791,09
USD	PA1436583006	ACCIONES CARNIVAL CORP	134.027,69
USD	US2441991054	ACCIONES DEERE	1.315.078,89
USD	US7443201022	ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	490.814,22
USD	US14448C1045	ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP-W/I	467.702,89
USD	US74460D1090	ACCIONES PUBLIC STORAGE	538.572,96
USD	US8447411088	ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	418.712,38
USD	US4448591028	ACCIONES HUMANA INC	904.100,18
USD	US3453708600	ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	572.473,50
USD	US4456581077	ACCIONES HUNT (JB) TRANSPORT SERVICES IN	133.786,58
USD	US7458671010	ACCIONES PULTEGROUP INC	127.072,92
USD	US4461501045	ACCIONES Huntington	305.566,72
USD	US04621X1081	ACCIONES ASSURANT INC	259.371,54
USD	US4464131063	ACCIONES HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES W	137.042,94
USD	US2473617023	ACCIONES DELTA AIR LINES	312.799,85
USD	US74736K1016	ACCIONES QORVO INC	245.131,63
USD	US7475251036	ACCIONES QUALCOMM INC	2.635.775,96
USD	BMG475671050	ACCIONES MARKIT LTD	568.424,30
USD	US74762E1029	ACCIONES Quanta Services	100.165,52



CLASE 8.ª



003289246

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US4824801009	ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	565.465,86
USD	US74834L1008	ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	355.188,88
USD	US5486611073	ACCIONES LOWE S COS INC	1.813.887,07
USD	US46266C1053	ACCIONES QUINTILES IMS INC	474.619,47
USD	US1488061029	ACCIONES CATALENT INC	261.964,48
USD	US24906P1093	ACCIONES DENTSPLY INTL	125.113,87
USD	US1491231015	ACCIONES CATERPILLAR INC	1.520.263,04
USD	BMG491BT1088	ACCIONES INVESCO LTD	77.019,73
USD	US00507V1098	ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	1.040.839,99
USD	US49456B1017	ACCIONES KINDER MORGAN	392.229,87
USD	US0495601058	ACCIONES Atmos Energy	151.316,50
USD	US34959E1091	ACCIONES FORTINET INC	231.014,65
USD	US34959J1088	ACCIONES FORTIVE CORP	358.100,78
USD	US34964C1062	ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	126.306,71
USD	US9497461015	ACCIONES WELLS FARGO CO	1.906.783,46
USD	US44980X1090	ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	98.375,44
USD	US5380341090	ACCIONES LIVE NATION	307.550,67
USD	US6092071058	ACCIONES KRAFT FOODS INC	1.207.262,12
USD	US5950171042	ACCIONES Microchip Tech	555.109,11
USD	US95040Q1040	ACCIONES WELLTOWER INC	406.996,69
USD	US50540R4092	ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	366.244,01
USD	US1508701034	ACCIONES Celanese Corp	233.586,07
USD	US6512291062	ACCIONES NEWELL BRANDS INC	122.538,47
USD	US15135B1017	ACCIONES CENTENE CORP	531.455,13
USD	US35137L1052	ACCIONES FOX CORP - CLASS A	133.919,82
USD	US35137L2043	ACCIONES FOX CORP - CLASS B	67.826,51
USD	US6516391066	ACCIONES NEWMONT MINING CORP	660.967,91
USD	US45167R1041	ACCIONES IDEX CORP	203.016,07
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX LABS	646.116,67
USD	US2521311074	ACCIONES DEXCOM INC	700.943,87
USD	US4523081093	ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	986.189,46
USD	US65249B1098	ACCIONES NEWS CORPORATION	76.728,62
USD	US55261F1049	ACCIONES MYT Bank Corp	217.585,84
USD	US0527691069	ACCIONES AUTODESK INC	1.025.800,23
USD	US25278X1090	ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY INC	118.187,18
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	1.063.461,76
USD	US5017971046	ACCIONES IL BRANDS INC	128.350,78
USD	US0533321024	ACCIONES AUTOZONE INC	427.946,92
USD	US45337C1027	ACCIONES INCYTE CORP LTD	319.981,02
USD	US0534841012	ACCIONES AvalonBay Comm	336.068,35
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC	587.040,31
USD	US0536111091	ACCIONES AVERY DENNISON CORP	228.551,48
USD	US2538681030	ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	541.321,68
USD	US5398301094	ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	1.343.963,15
USD	US6541061031	ACCIONES NIKE INC	2.665.421,78
USD	US8545021011	ACCIONES STANLEY WORKS	376.239,56
USD	US3546131018	ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	100.893,01
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	5.234.444,17
USD	US2547091080	ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	383.359,95



CLASE 8.ª



003289247

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US25470F1049	ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	63.401,93
USD	US25470F3029	ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	190.100,80
USD	US25470M1099	ACCIONES DISH NETWORK CORP	178.590,39
USD	US7547301090	ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	188.505,32
USD	US89832Q1094	ACCIONES TRUIST FINANCIAL CORP	1.059.672,33
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	1.927.937,82
USD	US5529531015	ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	167.661,56
USD	US9553061055	ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	294.535,31
USD	US6558441084	ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	887.537,93
USD	US7561091049	ACCIONES REALTY INCOME CORP	446.224,23
USD	US2566771059	ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	824.261,77
USD	US35671D8570	ACCIONES FREEPORT MCMORAN	626.432,18
USD	US2567461080	ACCIONES DOLLAR TREE STORES INC	522.601,08
USD	US1567821046	ACCIONES Cerner Corp	382.635,64
USD	US45687V1061	ACCIONES INGERSOLL-RAND INC	407.788,08
USD	US05722G1004	ACCIONES BAKER HUGHES INC	293.310,31
USD	US25746U1097	ACCIONES DOMINION RESOURCES, INC.	974.474,54
USD	US8574771031	ACCIONES STATE STREET CORP	395.536,40
USD	US25754A2015	ACCIONES DOMINOS PIZZA	221.613,65
USD	US9581021055	ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	302.795,57
USD	US4581401001	ACCIONES INTEL CORP	3.268.077,04
USD	US0258161092	ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	1.217.317,21
USD	US0584981064	ACCIONES BALL CORP	502.056,19
USD	US45866F1049	ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	1.080.704,09
USD	US7588491032	ACCIONES Regency Center	70.907,95
USD	US75886F1075	ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	728.462,82
USD	US7591EP1005	ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	216.596,39
USD	US4592001014	ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	1.699.115,07
USD	US4595061015	ACCIONES Intl Flav Y Frag	146.296,33
USD	US9598021098	ACCIONES Western Union	102.480,24
USD	US2600031080	ACCIONES DOVER CORP	229.846,51
USD	US4601461035	ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO	301.470,77
USD	US2605571031	ACCIONES DOW INC	560.043,96
USD	US5260571048	ACCIONES LENNAR CORP	362.367,71
USD	US4606901001	ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	119.968,38
USD	US7607591002	ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	354.819,14
USD	US26614N1028	ACCIONES DOWDUPONT INC	717.562,63
USD	US7611521078	ACCIONES RESMED INC	407.163,78
USD	US16119P1084	ACCIONES CHARTER COMMUN-A	1.547.735,12
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	1.461.753,43
USD	US46120E6023	ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	1.471.993,26
USD	US96145D1054	ACCIONES WESTROCK CO	177.526,88
USD	US6153691059	ACCIONES MOODYS CORPORATION	836.080,84
USD	US46625H1005	ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	5.938.577,39
USD	US9621661043	ACCIONES WEYERHAEUSER CO	354.321,82
USD	US46284V1017	ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	79.636,68
USD	US9633201069	ACCIONES WHIRLPOOL CORP	118.790,29
USD	US3635761097	ACCIONES ARTHUR J GALLAG	301.477,83
USD	US8636671013	ACCIONES Stryker Corp	1.224.800,98



CLASE 8.^a



003289248

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0640581007	ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	505.904,03
USD	US26441C2044	ACCIONES DUKE ENERGY CORP	1.011.389,01
USD	US2644115055	ACCIONES DUKE REALTY CORP	157.053,32
USD	US3647601083	ACCIONES GAP	65.019,32
USD	US65473P1057	ACCIONES NISOURCE INC	129.835,82
USD	US5658491064	ACCIONES MARATHON OIL CORP	105.319,14
USD	US6658591044	ACCIONES NORTHERN TRUST	282.714,25
USD	US56585A1025	ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	384.077,17
USD	US0605051046	ACCIONES BANK OF AMERICA	3.721.988,21
USD	US3666511072	ACCIONES GARTNER GROUP INC	315.633,60
USD	BMG667211046	ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	136.705,23
USD	US1667641005	ACCIONES CHEVRON CORP.	2.600.077,39
USD	US6668071029	ACCIONES Northrop Corp	703.182,05
USD	US12572Q1058	ACCIONES Chicago Mercantl	983.721,48
USD	US26875P1012	ACCIONES EOG RESOURCES INC	463.225,18
USD	US58933Y1055	ACCIONES MERCK INC	3.147.926,14
USD	US3695501086	ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	544.066,22
USD	US3696041033	ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	1.426.210,76
USD	US1696561059	ACCIONES Chipotle Mexican	507.416,88
USD	US4698141078	ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP	271.330,14
USD	US7703231032	ACCIONES Robert Half	74.929,08
USD	US3703341046	ACCIONES GENERAL MILLS INC	620.876,34
USD	US6703461052	ACCIONES NUCOR CORPORATION	230.856,15
USD	US7043261079	ACCIONES PAYCHEX INC	459.417,26
USD	US37045V1008	ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	735.995,79
USD	US57060D1081	ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS INC	333.948,20
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORP	4.955.693,56
USD	US6370711011	ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	93.713,93
USD	US67103H1077	ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	567.195,39
USD	US1713401024	ACCIONES CHURCH DWIGHT CO INC	481.636,69
USD	US7140461093	ACCIONES PERKINELMER INC	247.507,39
USD	US6687711084	ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	170.105,08
USD	US8716071076	ACCIONES SYNOPSYS INC	641.310,30
USD	US87165B1035	ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	320.306,58
USD	US5717481023	ACCIONES MARSH Y MCLENNAN CO	823.579,54
USD	US0718131099	ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	593.590,50
USD	US8718291078	ACCIONES SYSCO CORP	516.222,19
USD	US5719032022	ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	497.940,56
USD	US1720621010	ACCIONES Cincinnati Fin	163.139,59
USD	US7237871071	ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCERS	309.431,54
USD	US3724601055	ACCIONES Genuine Parts Co	170.096,62
USD	US8725401090	ACCIONES TJX COS INC/THE	1.225.599,70
USD	US8725901040	ACCIONES T-MOBILE US INC	1.205.660,03
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	2.927.877,21
USD	US1729081059	ACCIONES CINTAS CORP	627.583,57
USD	US1729674242	ACCIONES CITIGROUP	2.019.449,31
USD	US5732841060	ACCIONES M Marietta Matrl	357.287,70
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	592.944,13
USD	US8740541094	ACCIONES TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE I	523.728,34



CLASE 8.ª



003289249

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7445731067	ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	422.360,76
USD	US6745991058	ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	230.927,94
USD	US5745991068	ACCIONES MASCO CORP	275.774,63
USD	US1746101054	ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	190.275,38
USD	US00751Y1064	ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS	179.739,13
USD	US7757111049	ACCIONES ROLLINS INC	246.714,56
USD	US0758871091	ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	1.118.781,96
USD	US15189T1079	ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	134.187,37
USD	US8760301072	ACCIONES TAPERTRY INC	134.563,20
USD	US57636Q1040	ACCIONES MASTERCARD INC	4.758.916,19
USD	US7766961061	ACCIONES ROPER INDUSTRIES	685.312,91
USD	US1773761002	ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	205.118,73
USD	US2774321002	ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	250.290,00
USD	US57772K1016	ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	359.723,99
USD	US92343V1044	ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	3.673.949,45
USD	US4781601046	ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON	6.396.858,95
USD	US7782961038	ACCIONES Ross Stores Inc	689.550,81
USD	US2786421030	ACCIONES EBAY INC	580.245,37
USD	US2788651006	ACCIONES ECOLAB INC	842.168,97
USD	US8793601050	ACCIONES TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	364.192,93
USD	US8793691069	ACCIONES Teleflex Inc	255.378,69
USD	US37940X1028	ACCIONES Global Payments	1.004.977,69
USD	IE00B58JVZ52	ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	203.485,82
USD	US6795801009	ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT LINE	275.610,75
USD	US5797802064	ACCIONES McCormick	344.805,45
USD	US5801351017	ACCIONES MCDONALD'S CORP	2.603.385,54
USD	US8807701029	ACCIONES TERADYNE INC	305.025,19
USD	US38141G1040	ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	1.391.517,40
USD	US58155Q1031	ACCIONES MCKESSON CORP	419.994,19
USD	US88160R1014	ACCIONES TESLA MOTORS INC	8.450.031,87
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesci	886.088,62
USD	US6819191064	ACCIONES OMNICOM GROUP INC	191.766,64
USD	US48203R1041	ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	139.803,27
USD	US8825081040	ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	2.391.685,72
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC - CL C	8.166.375,60
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC - CL C	7.881.752,97
USD	US6826801036	ACCIONES ONEOK INC	206.478,23
USD	US9831341071	ACCIONES WYNN RESORTS LTD	190.821,21
USD	US8832031012	ACCIONES TEXTRON INC	182.780,77
USD	US8326964058	ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	207.807,83
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2.869.569,79
USD	US00206R1023	ACCIONES AT AND T INC	3.176.718,98
USD	US98389B1008	ACCIONES PIXELWORKS, INC.	664.572,71
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	2.049.844,15
USD	US9839191015	ACCIONES XILINX INC (USD)	674.615,64
USD	US78409V1044	ACCIONES SYP GLOBAL INC	1.239.467,13
USD	US78410G1040	ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	572.760,01
USD	US98421M1062	ACCIONES XEROX CORP	50.552,62
USD	US78440X1019	ACCIONES SL Green Realty	78.035,50



CLASE 8.ª



003289250

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0844231029	ACCIONES BERKLEY (WR) CORP	105.969,88
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	7.048.169,50
USD	US78486Q1013	ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	234.933,45
USD	US4851703029	ACCIONES KANSAS CITY STHN	295.267,15
USD	US2855121099	ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	635.480,49
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	294.730,64
USD	US8865471085	ACCIONES TIFFANY AND CO	214.994,73
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	1.281.347,63
USD	US4878361082	ACCIONES KELLOGG CO	259.852,48
USD	US68902V1070	ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I	537.038,93
USD	US1890541097	ACCIONES CLOROX CO/THE	393.063,69
USD	US98956P1021	ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC	453.970,93
USD	US9897011071	ACCIONES Zions Bancorp	134.452,30
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	1.261.573,93
USD	US9029733048	ACCIONES US BANCORP/MN	985.500,75
USD	US0905722072	ACCIONES BIO-RAD LABORATORIES-A	191.355,07
USD	US09062X1037	ACCIONES BIOGEN IDEC INC	649.433,36
USD	US2910111044	ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	855.742,00
USD	US37959E1029	ACCIONES GLOBE LIFE INC	94.524,86
USD	US1912161007	ACCIONES COCA COLA CO/THE	3.304.322,32
USD	US91324P1021	ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	5.280.303,92
USD	CH0102993182	ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	597.719,76
USD	US59156R1086	ACCIONES METLIFE INC	568.773,96
USD	US9892071054	ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	304.544,94
USD	US8923561067	ACCIONES TRACTOR SUPPLY	244.887,66
USD	US1924461023	ACCIONES Cognizant Tech	661.316,73
USD	US09247X1019	ACCIONES BLACKROCK INC	1.610.709,76
USD	US92532F1003	ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	977.206,48
USD	US5926881054	ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	383.439,18
USD	US89417E1091	ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	506.049,91
USD	US9291601097	ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	391.536,18
USD	US4932671088	ACCIONES KEYCORP	285.939,65
USD	US30161N1019	ACCIONES EXELON CORP	571.885,70
USD	US6934751057	ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP IN	928.812,21
USD	US6935061076	ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	458.775,30
USD	US69351T1060	ACCIONES PPL Corp	291.095,80
USD	US8936411003	ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	510.643,33
USD	US29364G1031	ACCIONES ENTERGY CORP	336.478,39
USD	US6936561009	ACCIONES PHILLIPS-VAN HEU	61.486,68
USD	US6937181088	ACCIONES PACCAR INC	402.442,95
USD	US1941621039	ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	1.069.296,87
USD	US9418481035	ACCIONES WATERS CORPORATION	241.627,85
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	706.600,51
USD	US2944291051	ACCIONES EQUIFAX INC	263.308,52
USD	US29444U7000	ACCIONES EQUINIX INC	1.105.531,07
USD	US49446R1095	ACCIONES Kimco Realty	58.228,97
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM INC	3.050.684,73
USD	US29476L1070	ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	293.585,98
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	26.124.746,13



CLASE 8.^a



003289251

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	1.223.584,96
USD	US6951561090	ACCIONES Packaging Corp	146.761,06
USD	US59522J1034	ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	290.798,45
USD	US9884981013	ACCIONES YUM BRANDS INC	614.783,40
USD	US9694571004	ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	355.881,56
USD	US0970231058	ACCIONES BOEING CO/THE	1.730.566,70
USD	US2971781057	ACCIONES ESSEX PRO	240.996,49
USD	US29786A1060	ACCIONES ETSY INC	325.498,98
USD	US0997241064	ACCIONES BORGWARNER INC	95.398,20
USD	US2172041061	ACCIONES COPART	481.146,68
USD	US70432V1026	ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	298.020,54
USD	IE00BFY8C754	ACCIONES STERIS PLC	243.442,03
USD	US90384S3031	ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	291.250,71
USD	GB00BDSFG982	ACCIONES TECHNIPFMC PLC	43.452,76
USD	US98419M1009	ACCIONES XYLEM INC/NY	284.555,88
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			490.765.128,11



CLASE 8.^a



003289252

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US20030N1019	ACCIONES COMCAST CORP	3.201.399,65
USD	US2003401070	ACCIONES COMERICA INC	152.689,27
USD	US30040W1080	ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	394.772,07
USD	US5007541064	ACCIONES KRAFT FOODS INC	290.550,76
USD	LR0008862868	ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	323.771,91
USD	NL0009434992	ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	403.553,28
USD	US5010441013	ACCIONES KROGER CO/THE	304.482,39
USD	US0010551028	ACCIONES AFLAC INC	667.807,09
USD	US7010941042	ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP (USD)	327.306,84
USD	NL0011031208	ACCIONES MYLAN INC	136.192,86
USD	US1011211018	ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	340.099,99
USD	US1011371077	ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	917.586,92
USD	US00130H1059	ACCIONES AES CORP/VA	227.415,50
USD	US74340W1036	ACCIONES PROLOGIS INC	980.522,41
USD	US90184L1026	ACCIONES TWITTER INC	343.167,67
USD	US5018892084	ACCIONES LKQ CORP	120.995,15
USD	US30212P3038	ACCIONES EXPEDIA INC	164.350,91
USD	US30225T1025	ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	297.962,44
USD	US30231G1022	ACCIONES EXXON MOBIL CORP	4.758.126,46
USD	US5024311095	ACCIONES HARRIS CORP	663.565,75
USD	US3024451011	ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	140.577,61
USD	US3024913036	ACCIONES FMC CORP	329.498,02
USD	US9024941034	ACCIONES TYSON FOODS INC	393.569,50
USD	US9100471096	ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	329.983,38
USD	US65339F1012	ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	1.861.121,24
USD	US9026531049	ACCIONES UDR INC	286.522,25
USD	US0028241000	ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	2.535.607,30
USD	US00287Y1091	ACCIONES ABBVIE INC	2.180.171,35
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK INC	8.038.639,40
USD	US0036541003	ACCIONES Abiomed Inc	91.289,53
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M CO	1.507.875,45
USD	US40412C1018	ACCIONES HCA HOLDINGS INC	651.644,29
USD	US42250P1030	ACCIONES HEALTH CARE PROP	248.471,34
USD	US9043111072	ACCIONES UNDER ARMOUR	58.739,11
USD	US9043112062	ACCIONES UNDER ARMOUR	52.517,39
USD	US40434L1052	ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	551.689,20
USD	CH0044328745	ACCIONES CHUBB LTD	1.068.321,12
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	1.997.842,05
USD	US2058871029	ACCIONES CONAGRA FOODS INC.	231.941,09
USD	US20605P1012	ACCIONES Concho Resources	272.659,96
USD	US4062161017	ACCIONES HALLIBURTON CO	322.417,67
USD	US8064071025	ACCIONES HENRY SCHEIN INC	148.947,44
USD	AN8068571086	ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	837.450,75
USD	US00724F1012	ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	2.512.987,86
USD	US9078181081	ACCIONES UNION PACIFIC	1.925.606,91
USD	US0079031078	ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	900.182,97
USD	US6081901042	ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	121.637,32
USD	US20825C1045	ACCIONES CONOCOPHILLIPS	1.070.452,74
USD	US00846U1016	ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	385.233,49



CLASE 8.ª



003289253

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US8085131055	ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	833.062,11
USD	US2091151041	ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	505.362,68
USD	US0091581068	ACCIONES AIR PRODS Y CHEMICALS	958.234,42
USD	IE00BLS09M33	ACCIONES PENTAIR PLC	118.765,95
USD	US00971T1016	ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	319.417,47
USD	IE00B6330302	ACCIONES INGERSOLL RAND PLC	454.644,42
USD	JE00B783TY65	ACCIONES APTIV PLC	296.463,10
USD	IE00BDB6Q211	ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	542.312,07
USD	IE00BFRT3W74	ACCIONES ALLEGION PLC	149.287,79
USD	JE00BJ1F3079	ACCIONES AMCOR PLC	236.329,38
USD	IE00BTN1Y115	ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	2.454.672,51
USD	GB00BWFY5505	ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	80.388,73
USD	IE00BY7QL619	ACCIONES JOHNSON CONTROLS INC	492.244,49
USD	IE00BY9D5467	ACCIONES ALLERGAN PLC	981.424,03
USD	IE00BZ12WP82	ACCIONES LINDE PLC	1.718.084,09
USD	US1101221083	ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	2.311.912,35
USD	US4103451021	ACCIONES Hanesbrands	86.090,65
USD	US21036P1084	ACCIONES Constellation	499.759,89
USD	US9113121068	ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	1.404.153,79
USD	US11133T1034	ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	181.585,42
USD	US11135F1012	ACCIONES BROADCOM CORPORATION	1.974.416,96
USD	US9113631090	ACCIONES United Rentals	158.112,92
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	2.183.260,83
USD	US0116591092	ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	96.681,96
USD	US61174X1090	ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	364.340,61
USD	US3119001044	ACCIONES Fastenal Co	447.637,34
USD	US81211K1007	ACCIONES Sealed Air	106.075,79
USD	US0126531013	ACCIONES Albemarle	95.241,08
USD	US7127041058	ACCIONES PEOPLE S UNITED FINANCIAL	237.808,46
USD	US4128221086	ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	170.757,93
USD	US9130171096	ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	2.033.083,34
USD	US5132721045	ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	191.825,39
USD	US31428X1063	ACCIONES FEDEX CORP	648.966,53
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	3.122.365,35
USD	US3137472060	ACCIONES Federal Realty	103.332,86
USD	US9139031002	ACCIONES Universal Health	182.331,56
USD	US55616P1049	ACCIONES IMACY S INC	63.833,28
USD	US0152711091	ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	264.591,84
USD	US91529Y1064	ACCIONES UNUM GROUP	117.867,37
USD	US0153511094	ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	467.343,78
USD	US3156161024	ACCIONES F5 NETWORKS	136.760,11
USD	US1156372096	ACCIONES BROWN FORMAN COPR-CLASS B	162.548,42
USD	US1567001060	ACCIONES CENTURYLINK INC	226.732,79
USD	US31620M1062	ACCIONES FIDELITY NATIONAL	1.247.614,81
USD	US0162551016	ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	293.673,42
USD	US4165151048	ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SERVICE GROU	295.990,37
USD	US2166484020	ACCIONES COOPER CO INC	299.453,69
USD	US3167731005	ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	319.983,88
USD	US8168511090	ACCIONES Sempra Energy	626.346,84



CLASE 8.ª



003289254

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US60871R2094	ACCIONES MOLSON COORS	232.338,79
USD	US7170811035	ACCIONES PFIZER INC	3.447.184,10
USD	US6174464486	ACCIONES MORGAN STANLEY	1.004.662,20
USD	US81762P1021	ACCIONES SERVICENOW INC	755.403,62
USD	US5178341070	ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	310.654,83
USD	US4180561072	ACCIONES HASBRO INC	269.016,80
USD	US02209S1033	ACCIONES ALTRIA GROUP INC	1.412.496,87
USD	US7181721090	ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	2.148.875,50
USD	US9182041080	ACCIONES VF CORP	635.006,97
USD	US5184391044	ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	688.404,08
USD	US7185461040	ACCIONES PHILLIPS 66	730.344,36
USD	US0185811082	ACCIONES Alliance Data	60.042,71
USD	US0188021085	ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	225.478,03
USD	US91913Y1001	ACCIONES VALERO ENERGY CORP	499.989,24
USD	US2193501051	ACCIONES CORNING INC	291.982,25
USD	US61945C1036	ACCIONES MOSAIC CO	93.897,98
USD	US4385161066	ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	1.971.276,49
USD	US0200021014	ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	548.408,44
USD	US6200763075	ACCIONES MOTOROLA INC	569.852,84
USD	US22052L1044	ACCIONES CORTEVA INC	324.995,98
USD	US3021301094	ACCIONES Expeditors	297.480,31
USD	US22160K1051	ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	2.029.019,70
USD	US2220702037	ACCIONES COTY INC	48.945,24
USD	US92220P1057	ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS	154.396,98
USD	US92276F1003	ACCIONES Ventas Inc	259.551,46
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	12.457.900,94
USD	US4523271090	ACCIONES ILLUMINA INC	771.356,31
USD	US92343E1029	ACCIONES VERISIGN INC	347.139,61
USD	US4234521015	ACCIONES HELMERICH	85.170,97
USD	US92345Y1064	ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	358.431,37
USD	US7234841010	ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL CORP	109.244,07
USD	US2358511028	ACCIONES DANAHER CORP	1.571.620,45
USD	US0236081024	ACCIONES AMEREN CORP	432.495,87
USD	US2371941053	ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	281.761,00
USD	US02376R1023	ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	188.931,61
USD	US8243481061	ACCIONES Sherwin Williams	740.093,16
USD	US5246601075	ACCIONES Leggett Y Platt	113.338,19
USD	US12504L1098	ACCIONES CBRE GROUP INC	303.442,92
USD	US12503M1080	ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	235.140,52
USD	US12514G1085	ACCIONES GDW CORP / DE	440.545,73
USD	US25179M1036	ACCIONES DEVON ENERGY CORP	173.048,11
USD	US1252691001	ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	133.060,33
USD	US5253271028	ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	330.548,43
USD	US12541W2098	ACCIONES CH Robinson WW	227.234,36
USD	US1255231003	ACCIONES CIGNA CORP	1.151.394,18
USD	US92556H2067	ACCIONES VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	345.319,82
USD	US0255371017	ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	746.587,25
USD	US1258961002	ACCIONES CMS ENERGY CORP. COMPANY	405.387,92
USD	US4262811015	ACCIONES JACK HENRY ASSOCIATES INC	142.915,38



CLASE 8.ª



003289255

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORP	836.346,44
USD	US1266501006	ACCIONES CVS HEALTH CORP	1.676.027,75
USD	US0268747849	ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	673.304,51
USD	US1270971039	ACCIONES CABOT OIL AND GAS ORD	93.183,40
USD	US1273871087	ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	357.501,56
USD	IE00B8KQN827	ACCIONES EATON CORP PLC	734.222,35
USD	US4278661081	ACCIONES Hershey Foods	293.907,06
USD	US5128071082	ACCIONES LAM RESEARCH CORP	762.815,31
USD	US42809H1077	ACCIONES HESS CORP	404.124,72
USD	US2810201077	ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	376.847,58
USD	US22822V1017	ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	923.998,77
USD	US42824C1099	ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	303.266,10
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	5.093.334,80
USD	US8288061091	ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	733.771,55
USD	US9290421091	ACCIONES Vornado Realty	129.773,23
USD	US6293775085	ACCIONES NRG ENERGY INC	166.629,22
USD	US92939U1060	ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	512.808,45
USD	US62944T1051	ACCIONES NVR INC	200.406,53
USD	US9297401088	ACCIONES Wabtec Corp	183.050,35
USD	US03027X1000	ACCIONES American Tower	1.761.362,70
USD	US30034W1062	ACCIONES EVERGY INC	203.188,20
USD	US0304201033	ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	326.189,64
USD	US03073E1055	ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	184.492,78
USD	US03076C1062	ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	339.934,34
USD	US83088M1027	ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	393.193,54
USD	US2310211063	ACCIONES CUMMINS INC	412.443,67
USD	US0311001004	ACCIONES Ametek Inc	342.933,50
USD	US6311031081	ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt	180.633,03
USD	US9311421039	ACCIONES WAL-MART	2.708.343,25
USD	US0311621009	ACCIONES AMGEN INC	2.395.645,13
USD	US9314271084	ACCIONES WALGREEN CO	727.585,76
USD	US7512121010	ACCIONES RALPH LAUREN CORP	50.601,48
USD	US8318652091	ACCIONES A O Smith Corp	84.980,23
USD	US0320951017	ACCIONES Amphenol Corp	505.143,25
USD	BMG3223R1088	ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	134.567,91
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY	1.771.230,72
USD	US0326541051	ACCIONES ANALOG DEVICES	816.467,13
USD	US43300A2033	ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	619.737,74
USD	US8330341012	ACCIONES SNAP ON INC	118.150,71
USD	US7433151039	ACCIONES PROGRESSIVE CORP	664.111,90
USD	US23331A1097	ACCIONES D R Horton	396.000,70
USD	US2333311072	ACCIONES DTE ENERGY CO	352.358,06
USD	US23355L1061	ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	192.878,08
USD	US3379321074	ACCIONES FIRSTENERGY CORP	536.107,53
USD	US49338L1035	ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	283.760,66
USD	US5341871094	ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	177.682,32
USD	US1344291091	ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	227.661,31
USD	US4361061082	ACCIONES Holly	111.578,09
USD	US33616C1009	ACCIONES FIRST REPUBLIC BANK	278.120,95



CLASE 8.ª



003289256

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US4364401012	ACCIONES HOLOGIC INC	248.243,87
USD	US03662Q1058	ACCIONES ANSYS INC	260.348,23
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEM INC	1.355.792,34
USD	US4370761029	ACCIONES HOME DEPOT INC	3.877.932,86
USD	CH0114405324	ACCIONES GARMIN LTD	173.766,49
USD	GB00B5BT0K07	ACCIONES AON PLC	734.364,03
USD	US0374111054	ACCIONES APACHE CORP	297.895,21
USD	US03748R7540	ACCIONES APARTMENT INVESTMENT AND MANA	148.242,43
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	1.443.791,45
USD	US3377381088	ACCIONES Fiserv Inc	964.372,34
USD	US0378331005	ACCIONES APPLE INC	19.713.959,27
USD	US0382221051	ACCIONES APPLIED MATERIALS	973.306,50
USD	US3848021040	ACCIONES WW GRAINGER INC	213.461,67
USD	US3390411052	ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	477.308,49
USD	US23918K1088	ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	151.639,04
USD	US0394831020	ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	365.607,11
USD	US03965L1008	ACCIONES ARCONIC INC	308.797,22
USD	US14040H1059	ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	798.533,23
USD	US0404131064	ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	126.988,72
USD	US5404241086	ACCIONES LOEWS CORP	154.398,61
USD	US4404521001	ACCIONES Hormel	277.249,80
USD	US94106L1098	ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	841.688,49
USD	US44107P1049	ACCIONES HOST HOTELS AND RESORTS INC	200.952,47
USD	US64110D1046	ACCIONES NETAPP INC	196.710,11
USD	US64110L1061	ACCIONES NETFLIX INC	2.298.924,53
USD	US74144T1088	ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	487.380,90
USD	US14149Y1082	ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	318.402,63
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	1.470.872,59
USD	US74251V1026	ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	194.893,53
USD	US8425871071	ACCIONES SOUTHERN CO/THE	1.009.073,99
USD	US7427181091	ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	4.989.196,11
USD	IE00BGH1M568	ACCIONES PERRIGO CO PLC	81.691,96
USD	US1431301027	ACCIONES CarMax Group	177.810,59
USD	US34354P1057	ACCIONES FLOWSERVE CORP	67.383,81
USD	PA1436583006	ACCIONES CARNIVAL CORP	342.689,36
USD	US2441991054	ACCIONES DEERE	810.667,50
USD	US7443201022	ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	642.099,50
USD	US74460D1090	ACCIONES PUBLIC STORAGE	432.111,28
USD	US8447411088	ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	377.840,09
USD	US4448591028	ACCIONES HUMANA INC	907.472,15
USD	US3453708600	ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	659.923,95
USD	US4456581077	ACCIONES HUNT (JB) TRANSPORT SERVICES IN	124.570,67
USD	US7458671010	ACCIONES PULTEGROUP INC	124.580,59
USD	US4461501045	ACCIONES Huntington	174.525,28
USD	US04621X1081	ACCIONES ASSURANT INC	249.369,57
USD	US4464131063	ACCIONES HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES W	219.732,19
USD	US2473617023	ACCIONES DELTA AIR LINES	495.660,44
USD	US74736K1016	ACCIONES QORVO INC	186.701,63
USD	US7475251036	ACCIONES QUALCOMM INC	1.532.218,49



CLASE 8.ª



003289257

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	BMG475671050	ACCIONES MARKIT LTD	519.492,06
USD	US74762E1029	ACCIONES Quanta Services	61.689,41
USD	US4824801009	ACCIONES IKLA - TENCOR CORPORATION	423.971,41
USD	US74834L1008	ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	183.729,54
USD	US5486611073	ACCIONES LOWE S COS INC	1.474.566,50
USD	US46266C1053	ACCIONES QUINTILES IMS INC	445.944,97
USD	US24906P1093	ACCIONES DENTSPLY INTL	147.329,58
USD	US1491231015	ACCIONES CATERPILLAR INC	1.276.326,02
USD	BMG491BT1088	ACCIONES INVESCO LTD	86.564,28
USD	US00507V1098	ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	621.121,30
USD	US49456B1017	ACCIONES KINDER MORGAN	661.816,26
USD	US94946T1060	ACCIONES WELLCARE GROUP INC	342.814,64
USD	US0495601058	ACCIONES Atmos Energy	193.250,49
USD	US34959E1091	ACCIONES FORTINET INC	180.916,56
USD	US34959J1088	ACCIONES FORTIVE CORP	420.852,85
USD	US34964C1062	ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	104.898,14
USD	US9497461015	ACCIONES WELLS FARGO CO	3.385.862,53
USD	US44980X1090	ACCIONES IPG PHOTONICS CORP	69.409,48
USD	US5380341090	ACCIONES LIVE NATION	291.884,20
USD	US5002551043	ACCIONES KOHL S CORP	86.067,73
USD	US6092071058	ACCIONES KRAFT FOODS INC	1.191.105,41
USD	US5950171042	ACCIONES Microchip Tech	458.592,86
USD	US95040Q1040	ACCIONES WELLTOWER INC	503.428,99
USD	US50540R4092	ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	331.640,23
USD	US1508701034	ACCIONES Celanese Corp	241.144,36
USD	US6512291062	ACCIONES NEWELL BRANDS INC	120.870,48
USD	US15135B1017	ACCIONES CENTENE CORP	355.171,15
USD	US35137L1052	ACCIONES FOX CORP - CLASS A	185.746,43
USD	US35137L2043	ACCIONES FOX CORP - CLASS B	93.142,54
USD	US6516391066	ACCIONES NEWMONT MINING CORP	522.468,69
USD	US45167R1041	ACCIONES IDEX CORP	190.991,47
USD	US45168D1046	ACCIONES IDEXX LABS	287.400,88
USD	US4523081093	ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	932.273,61
USD	US65249B1098	ACCIONES NEWS CORPORATION	65.781,41
USD	US55261F1049	ACCIONES MYT Bank Corp	316.123,25
USD	US0527691069	ACCIONES AUTODESK INC	590.369,73
USD	US25278X1090	ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY INC	198.772,40
USD	US0530151036	ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	1.091.246,79
USD	US5017971046	ACCIONES IL BRANDS INC	68.135,74
USD	US0533321024	ACCIONES AUTOZONE INC	376.135,40
USD	US45337C1027	ACCIONES INCYTE CORP LTD	344.544,25
USD	US0534841012	ACCIONES AvalonBay Comm	478.613,43
USD	US55354G1004	ACCIONES MSCI INC	299.351,96
USD	US0536111091	ACCIONES AVERY DENNISON CORP	210.021,04
USD	US2538681030	ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	387.349,48
USD	US5398301094	ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	1.462.777,15
USD	US6541061031	ACCIONES NIKE INC	1.929.693,76
USD	US8545021011	ACCIONES STANLEY WORKS	380.497,70
USD	US3546131018	ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	114.282,14



CLASE 8.^a



003289258

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	4.089.286,25
USD	US2547091080	ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	391.342,41
USD	US25470F1049	ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	75.162,87
USD	US25470F3029	ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	241.129,47
USD	US25470M1099	ACCIONES DISH NETWORK CORP	213.414,38
USD	US7547301090	ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	192.053,02
USD	US89832Q1094	ACCIONES TRUIST FINANCIAL CORP	1.288.897,96
USD	US6550441058	ACCIONES NOBLE ENERGY INC	222.434,15
USD	US7551115071	ACCIONES RAYTHEON COMPANY (USD)	1.049.113,63
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	1.601.173,20
USD	US5529531015	ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	192.877,83
USD	US6556641008	ACCIONES Nordstrom Inc	54.393,15
USD	US6558441084	ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	881.998,32
USD	US7561091049	ACCIONES REALTY INCOME CORP	487.210,16
USD	US2566771059	ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	666.099,67
USD	US35671D8570	ACCIONES FREEPORT MCMORAN	344.147,82
USD	US2567461080	ACCIONES DOLLAR TREE STORES INC	305.167,06
USD	US1567821046	ACCIONES Cerner Corp	389.859,16
USD	US05722G1004	ACCIONES BAKER HUGHES INC	392.838,74
USD	US25746U1097	ACCIONES DOMINION RESOURCES, INC.	1.115.541,82
USD	US8574771031	ACCIONES STATE STREET CORP	421.814,20
USD	US9581021055	ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	378.034,19
USD	US4581401001	ACCIONES INTEL CORP	4.064.049,29
USD	US0258161092	ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	1.261.996,88
USD	US0584981064	ACCIONES BALL CORP	379.644,32
USD	US45866F1049	ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	951.830,37
USD	US7588491032	ACCIONES Regency Center	106.912,94
USD	US75886F1075	ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	426.315,75
USD	US7591EP1005	ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	251.216,34
USD	US4592001014	ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	2.028.648,63
USD	US4595061015	ACCIONES Intl Flav Y Frag	188.949,76
USD	US9598021098	ACCIONES Western Union	136.288,28
USD	US2600031080	ACCIONES DOVER CORP	228.628,08
USD	US4601461035	ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO	246.637,33
USD	US2605571031	ACCIONES DOW INC	601.726,32
USD	US5260571048	ACCIONES LENNAR CORP	288.951,10
USD	US4606901001	ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	128.376,61
USD	VGG1890L1076	ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	68.051,97
USD	US7607591002	ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	359.814,43
USD	US26614N1028	ACCIONES DOWDUPONT INC	705.843,77
USD	US7611521078	ACCIONES RESMED INC	323.429,52
USD	US16119P1084	ACCIONES CHARTER COMMUN-A	1.236.493,27
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	1.218.771,37
USD	US46120E6023	ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	992.278,26
USD	US96145D1054	ACCIONES WESTROCK CO	190.668,26
USD	US6153691059	ACCIONES MOODYS CORPORATION	592.677,00
USD	US46625H1005	ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	7.123.287,96
USD	US9621661043	ACCIONES WEYERHAEUSER CO	347.708,82
USD	US46284V1017	ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	93.802,01



CLASE 8.ª



003289259

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US9633201069	ACCIONES WHIRLPOOL CORP	105.791,93
USD	US3635761097	ACCIONES ARTHUR J GALLAG	252.853,39
USD	US8636671013	ACCIONES Stryker Corp	997.456,70
USD	US0640581007	ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	653.678,38
USD	US26441C2044	ACCIONES DUKE ENERGY CORP	952.285,43
USD	US2644115055	ACCIONES DUKE REALTY CORP	148.426,43
USD	US3647601083	ACCIONES GAP	62.034,43
USD	US65473P1057	ACCIONES INISOURCE INC	102.301,64
USD	US5658491064	ACCIONES MARATHON OIL CORP	233.628,41
USD	US6658591044	ACCIONES NORTHERN TRUST	273.085,22
USD	US56585A1025	ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	609.592,24
USD	US0605051046	ACCIONES BANK OF AMERICA	4.567.157,90
USD	US3666511072	ACCIONES GARTNER GROUP INC	330.822,39
USD	BMG667211046	ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	98.982,17
USD	US1667641005	ACCIONES CHEVRON CORP.	3.558.435,34
USD	US6668071029	ACCIONES Northrop Corp	864.832,11
USD	US12572Q1058	ACCIONES Chicago Mercantl	1.181.725,33
USD	US26875P1012	ACCIONES EOG RESOURCES INC	847.683,81
USD	US2692464017	ACCIONES E TRADE FINANCIAL CORP	153.849,84
USD	US58933Y1055	ACCIONES MERCK INC	3.630.287,50
USD	US3695501086	ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	702.441,80
USD	US3696041033	ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	1.690.181,68
USD	US1696561059	ACCIONES Chipotle Mexican	470.369,60
USD	US4698141078	ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP	243.723,14
USD	US7703231032	ACCIONES Robert Half	82.513,91
USD	US3703341046	ACCIONES GENERAL MILLS INC	646.951,33
USD	US6703461052	ACCIONES NUCOR CORPORATION	266.139,89
USD	US7043261079	ACCIONES PAYCHEX INC	456.934,98
USD	US37045V1008	ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	704.839,32
USD	US57060D1081	ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS INC	211.668,26
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORP	2.301.998,98
USD	US6370711011	ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	186.288,39
USD	US67103H1077	ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	598.443,55
USD	US1713401024	ACCIONES CHURCH DWIGHT CO INC	311.673,67
USD	US7140461093	ACCIONES PERKINELMER INC	121.244,89
USD	US6687711084	ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	227.612,88
USD	US8716071076	ACCIONES SYNOPSYS INC	375.188,79
USD	US87165B1035	ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	324.384,92
USD	US5717481023	ACCIONES MARSH Y MCLENNAN CO	980.151,94
USD	US1717981013	ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	51.918,76
USD	US0718131099	ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	673.985,59
USD	US8718291078	ACCIONES SYSCO CORP	647.881,23
USD	US5719032022	ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	622.763,58
USD	US1720621010	ACCIONES Cincinnati Fin	213.919,67
USD	US7237871071	ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCERS	341.837,48
USD	US3724601055	ACCIONES Genuine Parts Co	196.030,59
USD	US8725401090	ACCIONES TX COS INC/THE	1.193.968,19
USD	US8725901040	ACCIONES T-MOBILE US INC	326.143,27
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	3.258.981,62



CLASE 8.ª



003289260

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US1729081059	ACCIONES CINTAS CORP	295.430,71
USD	US1729674242	ACCIONES CITIGROUP	2.760.019,47
USD	US5732841060	ACCIONES JM Marietta MatrI	383.344,58
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	320.309,15
USD	US8740541094	ACCIONES TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE I	178.315,95
USD	US7445731067	ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	573.066,31
USD	US6745991058	ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	598.999,48
USD	US5745991068	ACCIONES MASCO CORP	262.506,39
USD	US1746101054	ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	235.430,38
USD	US00751Y1064	ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS	114.277,36
USD	US7757111049	ACCIONES ROLLINS INC	152.106,30
USD	US0758871091	ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	1.218.914,47
USD	US15189T1079	ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	184.240,01
USD	US8760301072	ACCIONES TAPERTRY INC	127.224,48
USD	US57636Q1040	ACCIONES MASTERCARD INC	4.184.034,45
USD	US7766961061	ACCIONES ROPER INDUSTRIES	613.551,09
USD	US1773761002	ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	190.503,95
USD	US2774321002	ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	215.539,89
USD	US57772K1016	ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	224.929,15
USD	US92343V1044	ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	4.196.407,87
USD	US4781601046	ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON	6.277.525,21
USD	US7782961038	ACCIONES Ross Stores Inc	636.612,37
USD	US2786421030	ACCIONES EBAY INC	454.305,02
USD	US2788651006	ACCIONES ECOLAB INC	709.338,59
USD	US8793691069	ACCIONES Teleflex Inc	254.496,10
USD	US37940X1028	ACCIONES Global Payments	831.548,62
USD	IE00B58JVZ52	ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	212.219,13
USD	US6795801009	ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT LINE	194.654,50
USD	US5797802064	ACCIONES McCormick	256.441,42
USD	US5801351017	ACCIONES MCDONALD'S CORP	2.363.490,49
USD	US38141G1040	ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	1.149.442,95
USD	US58155Q1031	ACCIONES MKCRESSON CORP	363.934,44
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesci	713.268,59
USD	US6819191064	ACCIONES OMNICOM GROUP INC	271.415,09
USD	US48203R1041	ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	166.667,40
USD	US8825081040	ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	1.855.693,58
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC - CL C	6.553.586,25
USD	US02079K1079	ACCIONES ALPHABET INC - CL C	6.463.285,71
USD	US6826801036	ACCIONES ONEOK INC	443.544,76
USD	US9831341071	ACCIONES WYNN RESORTS LTD	255.890,94
USD	US8832031012	ACCIONES TEXTRON INC	183.777,78
USD	US8326964058	ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	203.950,31
USD	US8835561023	ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2.042.168,95
USD	US00206R1023	ACCIONES AT AND T INC	4.494.645,39
USD	US98389B1008	ACCIONES PIXELWORKS, INC.	499.164,63
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	1.868.330,91
USD	US9839191015	ACCIONES XILINX INC (USD)	321.597,52
USD	US78409V1044	ACCIONES SYP GLOBAL INC	1.121.714,36
USD	US78410G1040	ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	553.252,94



CLASE 8.^a



003289261

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US98421M1062	ACCIONES XEROX CORP	87.571,03
USD	US78440X1019	ACCIONES SL Green Realty	131.116,44
USD	US0844231029	ACCIONES BERKLEY (WR) CORP	120.117,44
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	7.096.597,23
USD	US78486Q1013	ACCIONES SVB FINANCIAL GROUP	165.687,91
USD	US4851703029	ACCIONES KANSAS CITY STHN	150.263,74
USD	US2855121099	ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	423.538,04
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	282.538,22
USD	US8865471085	ACCIONES TIFFANY AND CO	131.957,10
USD	US87612E1064	ACCIONES TARGET CORP	1.167.747,30
USD	US4878361082	ACCIONES KELLOGG CO	210.403,46
USD	US1890541097	ACCIONES CLOROX CO/THE	288.263,60
USD	US98956P1021	ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC	608.758,14
USD	US9897011071	ACCIONES Zions Bancorp	175.088,46
USD	US98978V1035	ACCIONES ZOETIS INC	930.886,82
USD	US9029733048	ACCIONES US BANCORP/MN	1.366.438,61
USD	US09062X1037	ACCIONES BIOGEN IDEC INC	857.477,30
USD	US2910111044	ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	861.698,43
USD	US37959E1029	ACCIONES GLOBE LIFE INC	114.148,93
USD	US1912161007	ACCIONES COCA COLA CO/THE	3.548.772,08
USD	US91324P1021	ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	4.398.679,98
USD	CH0102993182	ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	397.822,51
USD	US59156R1086	ACCIONES METLIFE INC	672.764,66
USD	US9892071054	ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	220.536,47
USD	US8923561067	ACCIONES TRACTOR SUPPLY	177.345,68
USD	US1924461023	ACCIONES Cognizant Tech	545.301,56
USD	US09247X1019	ACCIONES BLACKROCK INC	1.027.188,48
USD	US92532F1003	ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	846.154,76
USD	US5926881054	ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	290.793,36
USD	US89417E1091	ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	537.929,68
USD	US9291601097	ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	414.169,60
USD	US4932671088	ACCIONES KEYCORP	384.256,06
USD	US30161N1019	ACCIONES EXELON CORP	672.829,50
USD	US6934751057	ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP IN	1.084.177,99
USD	US6935061076	ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	462.666,11
USD	US69351T1060	ACCIONES PPL Corp	374.000,03
USD	US8936411003	ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	398.072,81
USD	US29364G1031	ACCIONES ENTERGY CORP	439.899,89
USD	US6936561009	ACCIONES PHILLIPS-VAN HEU	75.026,63
USD	US0936711052	ACCIONES H AND R BLOCK INC	56.542,89
USD	US6937181088	ACCIONES PACCAR INC	401.989,85
USD	US1941621039	ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	1.051.386,13
USD	US9418481035	ACCIONES WATERS CORPORATION	248.612,17
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	785.402,77
USD	US2944291051	ACCIONES EQUIFAX INC	208.455,01
USD	US29444U7000	ACCIONES EQUINIX INC	713.745,38
USD	US49446R1095	ACCIONES Kimco Realty	87.535,25
USD	US79466L3024	ACCIONES SALESFORCE.COM INC	2.305.416,58
USD	US29476L1070	ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	436.643,92



CLASE 8.ª



003289262

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	19.399.795,30
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	953.667,61
USD	US6951561090	ACCIONES Packaging Corp	129.849,05
USD	US59522J1034	ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	329.767,04
USD	US9884981013	ACCIONES YUM BRANDS INC	605.618,77
USD	US9694571004	ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	458.722,69
USD	US0970231058	ACCIONES BOEING CO/THE	2.717.761,15
USD	US2971781057	ACCIONES ESSEX PRO	332.737,92
USD	US0997241064	ACCIONES BORGWARNER INC	116.690,92
USD	US2172041061	ACCIONES COPART	374.644,25
USD	IE00BFY8C754	ACCIONES STERIS PLC	337.955,29
USD	US90384S3031	ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	279.735,93
USD	GB00BDSFG982	ACCIONES TECHNIPFMC PLC	107.983,83
USD	US98419M1009	ACCIONES XYLEM INC/NY	178.563,19
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			428.669.739,06



CLASE 8.ª



003289263

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



003289264

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año 2020 ha sido de los más excepcionales de la historia. Tras un comienzo de año tímido, con unos inversores pendientes de la evolución de la pandemia de Covid-19, las bolsas mundiales corrigieron de manera brusca a finales de febrero y marzo cuando se extendió el brote del virus por todo el mundo, cerrando el primer trimestre de año con niveles de caída récord. A raíz de la ralentización de la tasa de contagios, la recuperación de los mercados se inició en abril. La reapertura de las economías y el nivel excepcional de los estímulos por parte de los gobiernos y de los bancos centrales a nivel global permitieron la recuperación de los mercados. En octubre, los mercados volvieron a reaccionar debido a la segunda ola de la pandemia, la ralentización de los datos económicos y las tensiones políticas a ambos lados del Atlántico. En noviembre, tras las elecciones de EEUU, se anunciaron varios candidatos a la vacuna, lo que impulsó a los mercados con una renovada esperanza de un rebote económico y una vuelta más rápida a la normalidad. Y como resultado, se vio una fuerte rotación hacia las acciones cíclicas que se habían visto más afectadas por la pandemia. A pesar del creciente número de casos, la disponibilidad de la vacuna ha seguido alimentando el optimismo. Este optimismo fue motivado por la eliminación de dos riesgos de cola como las elecciones en EEUU con la victoria final de los Demócratas y el acuerdo comercial entre EU y UK tras el Brexit.

El S&P 500 terminó el 2020 con subidas del 16,16%. El Nasdaq fue el índice que mejor recuperación tuvo tras las caídas de marzo, cerrando el primer semestre en +12,11% de rentabilidad y el año en +43,64%. El Dow Jones subió un 7,25% en el año. El índice FANG tuvo una rentabilidad en el 2020 del 102,9%. Y el índice Russell 2000 +18,36%, remontando en la parte final del año gracias a la noticia de la vacuna y a la ciclicidad de sus componentes. En el 2020 las acciones growth superando claramente a la renta variable value, con las primeras subiendo + 31,99% frente a un -1,45% para el value.

En Europa, donde predominan los sectores más cíclicos, los cuales han sido los más afectados por la pandemia. Incluso tras la noticia de la vacuna, muchos índices no han vuelto a los niveles pre-pandemia. El MSCI Europa ha cerrado el año con caídas del -12,91%. El Eurostoxx 50 acabó el año también en negativo -5,14% a pesar de haber acumulado un +17,4% en el segundo trimestre y un +11,4% en el tercer trimestre de 2020.

La pandemia de Covid-19 ha afectado de una manera desigual entre los países y esto explica la dispersión de rentabilidades observadas a lo largo del año. Las bolsas europeas terminaron 2020: Dax alemán +3,55%, el FTSE MIB italiano con un -5,42%. El Ibex por su parte, es el índice que más se quedó atrás, terminando el año con un -15,45%. La situación ha sido similar en el Reino Unido con el FTSE100 cayó un -14,34% en 2020, afectado también por las tensiones del Brexit, las cuales no se resolvieron hasta los últimos días del año.



CLASE 8.ª



003289265

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2020

En Asia, comenzaba el año afectados por la pandemia, al igual que el resto del mundo. Pero los beneficios han sido muy positivos en la segunda mitad del año. Esto se debe a que estos países han gestionado de una manera más eficiente la pandemia y no tuvieron una segunda o tercera ola de contagios. Durante estos meses se firmó uno de los mayores acuerdos comerciales entre estos países (Asia-Pacífico) que engloba a 1/3 de la población y economía mundial, estableciéndose a la cabeza para el crecimiento económico mundial para los próximos años. El Nikkei japonés también recuperó las pérdidas del año y terminó 2020 en +16,01%

La pandemia ha dejado un crecimiento desigual en los mercados emergentes. Por un lado, tenemos el gran crecimiento de Asia y por otro lado Latam, donde su situación es más similar a la de Europa que a la de China. EL MSCI EM ha terminado el año en un +15,84%. El CSI 300 Index de Shanghai terminó 2020 con una rentabilidad de +27,21% y el Brasil Ibovespa +2,92%.

Respecto a los datos macroeconómicos, hemos sido testigo en 2020 de una de las mayores paralizaciones de la actividad económica estableciéndose los mínimos en abril. En Estados Unidos, el PMI manufacturero empezó el año en 51,9, en abril era de 36,1 y en diciembre de 2020, 59,2. El PMI servicios por su parte, en enero de 2020 era de 53,4, en abril de 26,7 y en diciembre de 58,3. En la Eurozona, el PMI manufacturero en enero de 2020 era de 47,9 (en recesión antes de la pandemia), en abril 33,4 y en diciembre de 2020 53,7. Y, por último, el PMI servicio de la eurozona de enero era de 52,5, en abril era de 12 y en diciembre ha sido 48.

Respecto a las estimaciones sobre las contracciones en el PIB y sobre el crecimiento futuro, han ido cambiando varias veces durante todo el año ante las nuevas olas de la pandemia y ante las nuevas restricciones a la movilidad y a la actividad económica. Las medidas tomadas por cada país han sido diferentes, al igual que la incidencia del virus. Dando lugar a economías más afectadas que otras con crecimientos futuros desiguales.

Mientras tanto, la Reserva Federal y el BCE han mostrado su apoyo incondicional a las económicas. Para ello, se han creado presupuestos únicos y programas de compras masivas de bonos, y no solo a gobiernos, también han ampliado el universo de activos al crédito High Yield y a los bonos de emisores degradados, los "fallen angels".

A las políticas monetarias expansivas hay que añadir las políticas fiscales de cada país para paliar los efectos adversos de la pandemia en la economía. En EEUU el paquete fiscal se pospuso para después de las elecciones americanas, y no se aprobó hasta enero de 2021, siendo este de 900B. Por su parte, la Comisión Europea anunció a lo largo del segundo trimestre un plan de rescate excepcional de 750B de euros, financiados por una combinación entre la mutualización de las deudas y préstamos garantizados. Estos presupuestos no se aprobaron hasta diciembre debido al veto de Hungría y Polonia.

La Fed por su parte, a finales de diciembre actualizó su política monetaria, permitiendo que la inflación supere el 2% por periodos de tiempo con el fin de favorecer la recuperación del mercado laboral. El Banco Central Europeo, por su parte ha desarrollado una respuesta masiva y rápida en coordinación con los gobiernos de los países miembros de la Unión.



CLASE 8.ª



003289266

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2020

En el Mercado de deuda, en 2020 se ha observado a nivel global una bajada de los tipos y una revalorización de los precios de los bonos gracias a los estímulos fiscales y monetarios que se pusieron rápidamente en marcha de manera coordinada entre los gobiernos y los bancos centrales. En este entorno, el bono americano a 10 años cerró el año en +0,92%, repuntando en el último trimestre del año ante las expectativas de inflación.

En Europa, la curva alemana acababa el año sostenida por todos los planes de ayuda. El Bund a 10 años terminó el año en -0,52%. La fuerte intervención del Banco Central Europeo fue percibida muy positivamente por parte de los inversores. Estos planes beneficiaron especialmente a la deuda periférica donde se pudo observar un claro estrechamiento de la prima de riesgo, por ejemplo, en Italia que empezó en marzo en niveles cercanos a los +200 pb subiendo hasta +248 pb en mayo para luego bajar a +139 pb a finales de diciembre.

En el Reino Unido, se han vivido durante el año varios confinamientos masivos. El año terminó con las perspectivas más inciertas tras la aparición de la cepa británica y un nuevo confinamiento. Además, la economía británica se ha visto afectada por el Brexit. Mientras los meses pasaban, las negociaciones del Brexit se atascaban daba lugar a un aumento de la incertidumbre. A nivel de tipos, el 10 años británico cayó en el año unos 16pb moviendo desde niveles de +0,35% hasta +0,19% en diciembre.

En los mercados de crédito europeo, se ha podido observar un estrechamiento de los spreads con un Itraxx Main credit Index pasando de +96 pb a finales de marzo a terminar el año en +48 bps.

A nivel de divisas, el año 2020 ha sido muy negativo para el USD. La debilidad del USD se hizo evidente durante el segundo semestre. En el cuarto trimestre el índice USD cayó un -4,2%. La debilidad del dólar americano implicó un fortalecimiento del euro por encima de \$1,23 por primera vez en más de 2 años. De manera general, el euro se apreció frente a la gran mayoría de las divisas. La libra esterlina se apreció frente al dólar estadounidense. La vuelta del apetito por el riesgo perjudicó al Yen japonés, que dejó de actuar como divisa refugio en el segundo semestre del año, registrando así pérdidas tanto contra el euro como frente al dólar americano. La debilidad del USD favoreció a las monedas de los mercados emergentes, ya que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan se apreció un +6,8% en el segundo semestre, pero acumulaba una rentabilidad negativa del -11,8% en el primer semestre.

Las materias primas tuvieron un inicio de año complicado debido a la desaceleración de la economía mundial desde la aparición del coronavirus y por las tensiones entre Rusia y Arabia Saudita. El petróleo experimentó movimientos nunca observados, registrando caídas dramáticas en los 4 primeros meses del año llegando incluso a alcanzar precios negativos para el WTI. Así, en el segundo trimestre el WTI y el Brent registraron rentabilidades espectaculares del +91,7% y de +90,5%, pero terminaron ambos el año en negativo con una caída del -25% aproximadamente respecto a los niveles de inicio del año.



CLASE 8.ª



003289267

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2020

El resto de materias primas tuvieron un gran desempeño en el 2020. El oro se comportó durante todo el año como el activo refugio por excelencia subiendo un +25%. Por su parte la Plata, tuvo mucha volatilidad durante el año, pero terminó con una rentabilidad del +43%. Por su lado el cobre, subió un +26% en 2020.

	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2020	1º Semestre	2º Semestre	2020	2019
EuroStoxx 50	3745	3234	3553	-13,65%	9,85%	-5,14%	24,78%
FTSE-100	7542	6170	6461	-18,20%	4,71%	-14,34%	12,10%
IBEX-35	9549	7231	8074	-24,27%	11,65%	-15,45%	11,82%
Dow Jones IA	28538	25813	30606	-9,55%	18,57%	7,25%	22,34%
S&P 500	3231	3100	3756	-4,04%	21,15%	16,26%	28,88%
Nasdaq Comp.	8973	10059	12888	12,11%	28,13%	43,64%	35,23%
Nikkei-225	23657	22288	27444	-5,78%	23,13%	16,01%	18,20%
€/ US\$	1,1213	1,1234	1,2216	0,19%	8,74%	8,94%	-2,22%
Crudo Brent	66	41,15	51,8	-37,65%	25,88%	-21,52%	22,68%
Bono Alemán 10 años (%)	-0,185	-0,454	-0,569	-26,90 bp	-11,50 bp	-38,4 bp	-42,7 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,46	-0,47	-0,63	-0,70 bp	-15,70 bp	-16,4 bp	-9,9 bp
Itraxx Main 5 años	44,25	66,56	47,93	22,32 bp	-18,63 bp	3,7 bp	-43,1 bp

Nuestra perspectiva sobre el mercado y los distintos activos ha ido evolucionando a lo largo del año, en función del impacto y evolución de la pandemia y de la publicación de los resultados empresariales y de los datos macroeconómicos.

En el año, a raíz del impacto de la pandemia, nuestra visión global se volvió más cautelosa. Hemos mantenido mucha prudencia a la hora de gestionar nuestras carteras. En el cuarto trimestre, con las noticias de la vacuna y la reducción de los riesgos políticos provenientes de EE. UU. y UK, se ha llevado a cabo un movimiento de aumento por el apetito por el riesgo sobre todo en los valores más cíclicos que habían sido los más castigados durante la pandemia.

La recuperación de las clases de activos tras la gran corrección observada en los mercados en el primer trimestre sigue siendo heterogénea y con grandes disparidades entre sectores, siendo los valores tecnológicos los que han liderado más la recuperación. El Nasdaq ha crecido un 43,64% en el 2020, dejando el mes de marzo como una anécdota. Las noticias de la vacuna han hecho recuperar gran parte de las pérdidas en muchos índices, pero hay otros más cíclicos como el Ibex, que, aunque hayan subido más de un 20% a finales de año han terminado el año en un -15%

Aunque todavía exista una falta de visibilidad sobre la amplitud del impacto en la economía pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación optimista tras el inicio de las campañas de vacunación, el acuerdo comercial tras el Brexit y la entrada en la Casa Blanca de Joe Biden. Por tanto, hemos comenzado a aumentando la exposición en renta variable y otros activos de riesgo, incrementando el riesgo en nuestros fondos. Siendo conscientes de que podemos esperar aumentos de volatilidad en el corto plazo ante los nuevos casos de Covid. A la vez que incrementamos el apetito a riesgo, seguimos con un enfoque cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en este mercado.



CLASE 8.ª



003289268

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2020

En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración de bonos gubernamentales, sobre ponderando los gobiernos periféricos europeos debido a su mayor potencial y la protección tanto del Banco Central Europeo como de los paquetes de ayuda fiscal previstos, que harán lo necesario para evitar una fragmentación interna. En cuanto a la deuda corporativa, la liquidez es nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. Hemos valorado muy positivamente los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales que deberían sostener la clase de activo, pero ahora nos mantenemos más neutrales. Nuestra neutralidad la encontramos tanto por el crédito europeo y americano como al crédito High Yield debido al riesgo creciente del incremento de las tasas de quiebra y la ausencia del paraguas del BCE. Los programas de compra de bonos han hecho caer tanto las tasas de rentabilidad que el potencial actual es limitado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ING DIRECT FONDO NARANJA S&P 500, FI. La estrategia del fondo ha consistido en replicar a su índice de referencia Standard and Poor's 500 en euros, por lo que conlleva un riesgo de divisa.

c) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión replicar la evolución del índice S&P 500, pero en su versión denominada en euros, por lo que la exposición al riesgo divisa, que no se cubre puede alcanzar el 100%. La rentabilidad en el año 2020 del fondo ha sido del 7,10% contra 6,66% de su índice de referencia en euros y 16,60% contra 16,12% del benchmark en dólares.

La diferencia de rentabilidad se justifica por los ajustes puntuales en el peso de los componentes del índice de referencia y los dividendos. Se puede explicar por los pequeños diferenciales de ajuste diario que el propio proceso de réplica y cambios de ponderación del índice subyacente producen. Dentro de la operativa normal del fondo se realizan compras y ventas de acciones y futuros, que se comparan con la evolución del índice y generan pequeños diferenciales positivos y negativos.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar de los diferenciales de rentabilidad entre el fondo y su benchmark (tracking error), se puede comprobar que la desviación respecto al índice (0,20%) en este cuarto trimestre es inferior a la desviación del trimestre anterior (0,33%) e inferior a la del año anterior (0,52%). En el año 2020, el fondo registra una desviación estándar del 0,31.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha aumentado en 54.618.167,86 euros, y su número de participes ha aumentado en 666.

ING DIRECT FONDO NARANJA S&P500 ha obtenido una rentabilidad en el año 2020 del 7,10% contra 6,66% de su índice de referencia en euros y 16,60% contra 16,12% del benchmark en dólares.



CLASE 8.^a



003289269

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 2.667.835,94 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,57%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (+7,10%) se sitúa por encima de la media de la gestora (+1,96%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Todos los ajustes de cartera que se han efectuado a lo largo del periodo se han hecho con el fin de ajustar el fondo a la composición del índice de referencia en la misma proporción de peso establecido por el S&P 500.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 2.134.251,12 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha resultado en 2,41%.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A



CLASE 8.^a



003289270

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad del último trimestre (15,78% frente a 15,74% de su índice de referencia) está por debajo de la del trimestre anterior (16,73% frente a 17,06% de su índice de referencia) y por encima de la del año anterior (13,68% del fondo y 13,40% del índice). En el año, el fondo registra una volatilidad del 35,49% frente al 38,75% de su índice de referencia.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

“Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores. La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por París. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.



CLASE 8.ª



003289271

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

A lo largo del año, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre los asuntos geopolíticos (acuerdos comerciales entre China y sus socios en el Pacífico, el acuerdo en el proceso del Brexit, el resultado definitivo de las elecciones americanas...) y noticias más recientes sobre la pandemia. Aunque se hayan comenzado las campañas de vacunación en gran parte de los países desarrollados, la tasa de contagios está creciendo exponencialmente sobre todo en las Islas Británicas, apareciendo nuevas cepas del virus con mayor velocidad de propagación. Como resultado, se están tomando nuevas medidas de confinamiento por parte de estos países, y que puede dar lugar a aumentos de la volatilidad en el corto plazo.

Pero una vez eliminados los riesgos de cola del Brexit y de las elecciones de EEUU unido a la eficacia de las vacunas, nuestras perspectivas de mercado son muy favorables para el próximo año.

Por su parte, los Bancos centrales y los gobiernos han tomado rápidamente la medida de estos nuevos problemas y han actuado masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. En diciembre el Congreso de EEUU aprobó un plan de ayuda por un total de 900.000 millones de USD para ayudar a los desempleados, familias con bajos ingresos y pequeñas empresas. Por su parte el Banco Central Europeo, tras la reunión de diciembre sacó su artillería aumentando su programa de compras por 500.000 millones de euros y ampliándolo hasta marzo de 2022. En Estados Unidos la FED, va a permitir tasas de inflación superiores a los límites establecidos, mientras se centra principalmente en la reducción del desempleo



CLASE 8.ª



003289272

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

Los Bancos Centrales, como los gobiernos, han seguido reafirmando sus apoyos sin límite a las economías, incluyendo nuevos activos en los programas de compra de activos, lo que ha tenido como principal impacto seguir reduciendo la volatilidad en los mercados de deuda y que esperamos que siga sucediendo en los próximos meses.

A nivel sanitario, hemos podido observar un aumento preocupante y significativo de la curva de nuevos contagiados, lo que está dando lugar a nuevos cierres en las economías. Pero esta vez es distinto a otras veces ya que a la vez se está vacunando a la población con diferentes vacunas. Por lo que tenemos un sentimiento positivo frente al riesgo, aunque con mucha cautela en el corto plazo.

Es evidente que la gran mayoría de las economías van a sufrir a nivel económico en el corto plazo, pero nuestro escenario central apunta a un inicio de recuperación en 2021, aunque desigual entre los distintos países.

Seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo vigilando las decisiones de la OPEP. Así como el oro y la plata. Que están repuntando ante las expectativas de inflación y las nuevas restricciones en las economías por el virus. También monitorizaremos muy de cerca los anuncios de los Bancos Centrales sobre sus planes de apoyo a la economía y a los gobiernos y sus capacidades en poner en marcha planes fiscales coordinados con la política monetaria. Tras el desbloqueo de los presupuestos europeos por parte de Polonia y Hungría, los fondos deberían de llegar en la primera parte del 2021.

La crisis del Covid 19 es un shock económico global, que no ha terminado aún y seguirá afectando a los mercados financieros, por lo que la gestión del fondo seguirá con un enfoque cauteloso, pero con un aumento en la ponderación de los activos con riesgo y se realizará un seguimiento de la liquidez de cada activo para proteger su rentabilidad.

En concreto, debido a su naturaleza, ING DIRECT FONDO NARANJA SP500 FI tratará de optimizar la replicación de su índice de referencia (S&P 500 en euros), sin tener en cuenta la evolución macro o microeconómica ni el comportamiento de los mercados.

11. OPERACIONES VINCULADAS

La Sociedad Gestora cuenta con un procedimiento de conflictos de interés y operaciones vinculadas, para evitar y reducir al mínimo el riesgo de que los intereses de las IIC gestionadas se vean perjudicados.

12. GASTOS DE I+D

A lo largo de los ejercicios 2020 y 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

13. ACCIONES PROPIAS

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



CLASE 8.ª



003289273

ING DIRECT FONDO NARANJA Standard & Poor's 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

14. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

15. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO 2020

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



CLASE 8.^a



003289274

ING DIRECT FONDO NARANJA STANDARD & POOR'S 500,
FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales y del informe de gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 23 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales constituidas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria, así como el informe de gestión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 31 de diciembre de 2020 de ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.; todo ello extendido e identificado en 63 folios de papel timbrado numerados del 003289211 al 003289273.

FIRMANTES:

D. Christian Pellis
Presidente

D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente

Dª Marta Marín Román
Consejera Delegada

D. Bertrand Pierre - Charles Pujol
Consejero

D. Juan Hormaechea Escos
Consejero Independiente

Dª. Emilie Claire Langlois
Secretaria no Consejera