

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U.,

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I. que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José Ángel Díez Ruiz de Azúa

27 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29608
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M2702400

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	205 256 621,93	202 801 538,94
6 464 846,45		6 691 334,56
Cartera de inversiones financieras	181 592 587,38	187 430 541,27
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	20 669 325,76	60 927 969,65
Instrumentos de patrimonio	14 661 378,89	15 627 465,68
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	6 004 071,87	45 300 503,97
Otros	3 875,00	-
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	160 245 574,29	125 512 827,11
Instrumentos de patrimonio	159 666 349,75	125 316 229,75
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	579 224,54	196 597,36
Intereses de la cartera de inversión	677 687,33	989 744,51
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	17 199 188,10	8 679 663,11
TOTAL ACTIVO	205 256 621,93	202 801 538,94

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M2702401

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	203 674 012,12	201 391 012,09
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	203 674 012,12	201 391 012,09
Capital	-	-
Partícipes	194 200 833,15	210 298 518,99
Prima de emisión	-	-
Reservas	27 225,59	27 225,59
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(252 334,76)	(252 334,76)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	9 698 288,14	(8 682 397,73)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 582 609,81	1 410 526,85
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	583 511,93	712 573,75
Pasivos financieros	-	-
Derivados	999 097,88	697 953,10
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	205 256 621,93	202 801 538,94
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	229 422 854,19	218 937 857,90
Compromisos por operaciones largas de derivados	84 479 190,54	100 081 237,40
Compromisos por operaciones cortas de derivados	144 943 663,65	118 856 620,50
Otras cuentas de orden	8 682 397,73	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	8 682 397,73	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	238 105 251,92	218 937 857,90

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M2702402

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 392 230,19)	(2 440 348,46)
Comisión de gestión	(2 319 450,48)	(2 339 950,94)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(72 779,71)	(100 397,52)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 392 230,19)	(2 440 348,46)
Ingresos financieros	3 339 261,16	3 369 303,21
Gastos financieros	(1 306,67)	(2 130,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 998 974,08	(1 151 762,38)
Por operaciones de la cartera interior	(896 247,55)	(228 575,50)
Por operaciones de la cartera exterior	3 898 611,01	(910 854,05)
Por operaciones con derivados	(3 389,38)	(12 332,83)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	515 307,14	220 685,68
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5 277 231,56	(8 678 145,68)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	538 785,58	(2 697,03)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 462 092,80	149 050,02
Resultados por operaciones con derivados	2 276 353,18	(8 824 498,67)
Otros	-	-
Resultado financiero	12 129 467,27	(6 242 049,27)
Resultado antes de impuestos	9 737 237,08	(8 682 397,73)
Impuesto sobre beneficios	(38 948,94)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	9 698 288,14	(8 682 397,73)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	9 698 288,14
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	9 698 288,14

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	210 298 518,99	27 225,59	(252 334,76)	(8 682 397,73)	-	-	201 391 012,09
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	210 298 518,99	27 225,59	(252 334,76)	(8 682 397,73)	-	-	201 391 012,09
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9 698 288,14	-	-	9 698 288,14
Aplicación del resultado del ejercicio	(8 682 397,73)	-	-	8 682 397,73	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	65 394 007,28	-	-	-	-	-	65 394 007,28
Reembolsos	(72 809 295,39)	-	-	-	-	-	(72 809 295,39)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	194 200 833,15	27 225,59	(252 334,76)	9 698 288,14	-	-	203 674 012,12

CLASE 8.ª



0M2702403

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (8 682 397,73)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (8 682 397,73)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	119 465 877,45	27 225,59	(252 334,76)	7 336 669,64	-	-	126 577 437,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	119 465 877,45	27 225,59	(252 334,76)	7 336 669,64	-	-	126 577 437,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	7 336 669,64	-	-	(8 682 397,73)	-	-	(8 682 397,73)
Operaciones con partícipes	-	-	-	(7 336 669,64)	-	-	-
Suscripciones	188 698 237,51	-	-	-	-	-	188 698 237,51
Reembolsos	(105 202 265,61)	-	-	-	-	-	(105 202 265,61)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	210 298 518,99	27 225,59	(252 334,76)	(8 682 397,73)	-	-	201 391 012,09

CLASE 8.ª



0M2702404



CLASE 8.ª



0M2702405

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I. (en lo sucesivo el Fondo) fue constituido en Madrid el 2 de enero de 2008. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 1, 28046 Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de enero de 2008 con el número 3.952, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U, sociedad participada al 31 de diciembre de 2016 al 100% por Amundi Asset Management S.A. La entidad Amundi Asset Management, S.A., sociedad de nacionalidad francesa, previamente titular del 55% del capital social de la Sociedad, adquirió el 45% del capital social restante, ostentando la titularidad del 100% de las acciones en que se divide el capital social de la Sociedad y, por consiguiente, la sociedad ha devenido en sociedad unipersonal.

La Entidad Depositaria del Fondo ha sido durante el ejercicio 2016 Bancoval Securities Services, S.A., perteneciente al grupo Banca March, siendo el anterior depositario RBC Investor Services, S.A., perteneciente al grupo Royal Bank of Canada, inscrito dicho cambio en el Registro de CNMV con fecha de 29 de noviembre de 2016. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.ª



0M2702406

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,20%.



CLASE 8.ª



0M2702407

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 no se ha aplicado comisión de depositaria al Fondo.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2702408

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.^a



0M2702409

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M2702410

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2702411

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2702412

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M2702413

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a
VALORES



OM2702414

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



OM2702415

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	6 425 310,83	6 603 048,07
Administraciones Públicas deudoras	37 561,83	88 286,49
Otros	1 973,79	-
	6 464 846,45	6 691 334,56

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	37 561,83	52 969,46
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	35 317,03
	37 561,83	88 286,49

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	38 948,94	13 996,00
Operaciones pendientes de liquidar	334 492,66	71 352,85
Otros	210 070,33	627 224,90
	583 511,93	712 573,75



CLASE 8.^a



0M2702416

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	13 996,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	38 948,94	-
	<u>38 948,94</u>	<u>13 996,00</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	20 669 325,76	60 927 969,65
Valores representativos de deuda	14 661 378,89	15 627 465,68
Depósitos en Entidades de Crédito	6 004 071,87	45 300 503,97
Derivados	3 875,00	-
Cartera exterior	160 245 574,29	125 512 827,11
Valores representativos de deuda	159 666 349,75	125 316 229,75
Derivados	579 224,54	196 597,36
Intereses de la cartera de inversión	677 687,33	989 744,51
	<u>181 592 587,38</u>	<u>187 430 541,27</u>



CLASE 8.^a



0M2702417

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bancoval Securities Services, S.A. (anteriormente denominada RBC Investor Services, S.A.), excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	7 815 298,31	5 961 957,03
Otras cuentas de tesorería	9 383 889,79	2 717 706,08
	<u>17 199 188,10</u>	<u>8 679 663,11</u>

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos el 1% para las cuentas corrientes denominadas en euros y a un tipo de interés de mercado para las denominadas en divisa hasta el 1 de marzo de 2015, fecha en la que la remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido de cero para todo el saldo inferior al 1,5% del patrimonio del fondo, y del -0,20% para los saldos superiores al 1,5% del patrimonio del fondo. Desde el 9 de diciembre de 2015, los saldos que han superado el 1,5% del patrimonio han tenido una remuneración del -0,30%.

Durante el ejercicio 2016, el saldo de la cuenta corriente con La Caixa fue remunerado a un tipo de interés del 0,10% hasta el 30 de septiembre del 2016, fecha a partir de la cual deja de estar remunerada.

Durante el ejercicio 2016 las cuentas acreedoras en euros con el depositario han estado remuneradas a un -0,30% por los saldos superiores al 1,5% del patrimonio y en el caso de las cuentas en dólares al libor menos 1,75%.



CLASE 8.^a



0M2702418

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>203 674 012,12</u>	<u>201 391 012,09</u>
Número de participaciones emitidas	<u>15 187 418,07</u>	<u>15 836 411,26</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,41</u>	<u>12,72</u>
Número de partícipes	<u>16 300</u>	<u>16 172</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM2702419

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	8 682 397,73	-
	<u>8 682 397,73</u>	<u>-</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.^a



0M2702420

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

12. Otra información

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

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

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

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

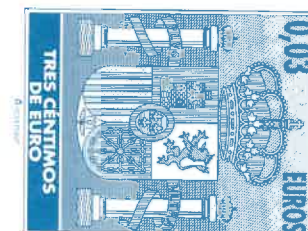
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 5 miles de euros, en ambos ejercicios.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2,75 2024-10-31	EUR	14 470 809,00	(1 739,59)	14 117 739,59	(353 069,41)	ES00000126B2
TOTALES Deuda pública		14 470 809,00	(1 739,59)	14 117 739,59	(353 069,41)	
Renta fija privada cotizada						
ABERTIS INFRAES 3,75 2023-06-20	EUR	236 669,00	(4 324,07)	245 964,37	9 295,37	ES0211845260
FERROVIAL EMISI 0,37 2022-09-14	EUR	99 829,00	120,19	97 484,77	(2 344,23)	ES0205032016
MAPFRE SA VTO 1 1,62 2026-05-19	EUR	199 298,00	2 054,17	200 190,16	892,16	ES0224244071
TOTALES Renta fija privada cotizada		535 796,00	(2 149,71)	543 639,30	7 843,30	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
BANKIA 0,35 2017-03-21	EUR	1 500 000,00	4 113,69	1 501 066,92	1 066,92	
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
BANKIA 0,35 2017-03-21	EUR	1 500 000,00	4 113,69	1 501 066,92	1 066,92	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		6 000 000,00	17 715,57	6 004 071,87	4 071,87	
TOTAL Cartera Interior		21 006 605,00	13 826,27	20 665 450,76	(341 154,24)	

CLASE 8.ª



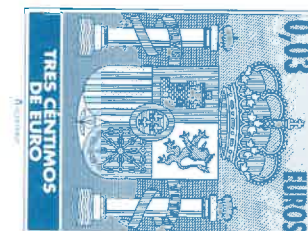
0M2702421

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2,48 2045-02-15	USD	2 021 117,22	21 609,81	1 942 360,53	(78 756,69)	US912810RK60
OBLIGACIONES REPUBLIC OF LAT 1,37 2036-05-16	EUR	111 378,45	1 019,40	111 757,62	379,17	XS1409726731
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/ 4,63 2020-09-18	EUR	410 153,75	(14 375,38)	440 249,91	30 096,16	XS0972758741
OBLIGACIONES REPUBLIC OF KAZ 4,82 2044-10-14	USD	184 234,59	1 965,00	181 692,23	(2 542,36)	XS1120709826
OBLIGACIONES AUSTRALIAN GOVE 3,76 2037-04-21	AUD	2 139 403,03	7 707,57	2 138 199,00	(1 204,03)	AU3TB0000192
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO 5,13 2024-02-18	USD	1 050 058,54	1 047,35	1 330 752,00	280 693,46	XS0982709221
OBLIGACIONES FRANCE (GOVT OF 1,85 2027-07-25	EUR	4 735 481,93	(16 216,41)	4 895 979,65	160 497,72	FR0011008705
OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/ 3,87 2022-05-30	EUR	1 091 592,57	22 638,89	1 160 329,10	68 736,53	XS1028953989
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 1,60 2026-06-01	EUR	11 553 560,24	10 594,28	11 379 754,00	(173 806,24)	IT0005170839
OBLIGACIONES REPUBLIC OF PER 2,74 2026-01-30	EUR	1 086 472,13	27 835,90	1 172 945,48	86 473,35	XS1315181708
OBLIGACIONES REPUBLIC OF POL 2,98 2023-03-17	USD	777 433,22	5 970,59	815 753,42	38 320,20	US731011AT95
OBLIGACIONES UNITED MEXICAN 4,03 2026-01-21	USD	288 761,52	4 947,16	294 490,11	5 728,59	US91086QBG29
OBLIGACIONES DEUTSCHLAND I/L 0,10 2023-04-15	EUR	7 814 882,46	1 476,71	8 007 976,49	193 094,03	DE0001030542
OBLIGACIONES BULGARIA VTO 26 2,62 2027-03-26	EUR	768 515,23	16 039,76	806 612,65	38 097,42	XS1208855889
OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL 3,91 2024-02-26	USD	600 939,40	4 401,77	729 336,60	128 397,20	US195325BQ70
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 29/ 3,87 2035-10-29	EUR	445 503,15	2 649,58	457 364,63	11 861,48	XS1313004928
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 22/ 4,28 2023-08-22	USD	232 279,49	2 041,60	236 563,05	4 283,56	US77586TAC09
OBLIGACIONES REPUBLICA ORIEN 4,40 2024-08-14	USD	334 716,69	3 731,25	350 704,87	15 988,18	US760942AZ58
TOTALES Deuda pública		35 646 483,61	105 084,83	36 452 821,34	806 337,73	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES NOVALIS SAS VTO 2,97 2022-04-30	EUR	247 740,00	1 744,32	257 960,68	10 220,68	XS1225112272
OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 1,13 2022-02-10	EUR	301 711,00	2 583,94	303 658,96	1 947,96	XS1186131717
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 5,13 2021-01-14	USD	154 116,51	880,47	205 046,74	50 930,23	XS1014868779
OBLIGACIONES LANXESS AG VTO 4,50 2076-12-06	EUR	50 243,00	79,79	52 275,82	2 032,82	XS1405763019
OBLIGACIONES CABLE COMM SYST 4,94 2023-10-15	EUR	103 427,00	833,64	106 170,25	2 743,25	XS1405770576
OBLIGACIONES GENERAL MOTORS 3,68 2023-05-09	USD	436 438,97	2 784,65	468 310,51	31 871,54	US37045XBK19
OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D 4,69 2021-04-01	EUR	305 156,00	1 890,41	313 206,51	8 050,51	XS1046537665
OBLIGACIONES NEXANS SA VTO. 5,75 2017-05-02	EUR	107 119,00	(2 219,27)	108 015,35	896,35	FR0010465427
BONOS TELEFONICA EMISIONES S 0,32 2020-10-17	EUR	300 009,00	197,79	298 630,24	(1 378,76)	XS1505554698
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 1,00 2020-04-08	EUR	100 361,00	667,62	101 809,89	1 448,89	XS1392460397
OBLIGACIONES BAKKAVOR FINANC 8,65 2020-06-15	GBP	138 177,78	(717,53)	126 961,30	(11 216,48)	XS0942508549
OBLIGACIONES SCHLUMBERGER IN 2,35 2022-08-01	USD	126 248,45	2 655,88	139 129,31	12 880,86	US806854AD77
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 4,10 2021-09-14	USD	187 546,27	13,61	203 499,89	15 953,62	US35177PAW77

CLASE 8.ª



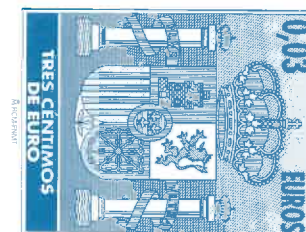
OM2702422

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 6,92 2021-04-23	EUR	211 224,67	(687,88)	211 961,44	736,77	XS1055940206
OBLIGACIONES MERRILL LYNCH & 4,63 2018-09-14	EUR	103 533,00	(1 043,50)	110 111,99	6 578,99	XS0267828308
OBLIGACIONES MERLIN ENTERTAI 2,73 2022-03-15	EUR	100 187,00	783,77	104 314,31	4 127,31	XS1204272709
OBLIGACIONES A2A SPA VTO 10/ 4,36 2021-01-10	EUR	109 546,50	(1 222,39)	121 643,85	12 097,35	XS0951567030
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 3,21 2022-06-15	EUR	99 690,00	(470,44)	105 143,86	5 453,86	XS1238996018
OBLIGACIONES MACQUARIE BANK 6,55 2021-04-07	USD	100 993,24	(1 350,23)	109 652,43	8 659,19	US55608YAA38
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 3,75 2049-05-15	EUR	140 147,32	4 643,82	153 414,31	13 266,99	XS1048428012
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 4,24 2049-05-15	EUR	51 722,70	1 834,28	53 201,59	1 478,89	XS1028600473
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2,00 2021-06-18	EUR	313 178,63	(1 381,25)	319 528,17	6 349,54	XS1077772538
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 5,47 2022-09-15	EUR	86 359,49	234,84	86 803,84	444,35	XS0827991760
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 3,36 2023-03-01	USD	233 664,78	2 091,88	239 418,57	5 753,79	US172967GL98
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 3,46 2026-04-19	USD	467 093,74	2 715,24	470 267,87	3 174,13	US06051GFX25
OBLIGACIONES BISOHO SAS VTO 5,84 2023-05-01	EUR	105 131,00	737,12	108 576,73	3 445,73	XS1405782316
OBLIGACIONES PEPSICO INC VTO 0,87 2028-07-18	EUR	161 132,80	597,53	155 781,58	(5 351,22)	XS1446746189
OBLIGACIONES HANESBRANDS FIN 3,46 2024-06-15	EUR	105 060,00	(61,58)	105 124,41	64,41	XS1419661118
OBLIGACIONES THERMO FISHER S 0,75 2024-09-12	EUR	159 408,00	385,48	155 412,96	(3 995,04)	XS1405775708
OBLIGACIONES MICROSOFT CORP 2,35 2026-08-08	USD	631 086,05	6 391,03	628 878,15	(2 207,90)	US594918BR43
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 3,83 2019-10-02	USD	326 327,26	(1 446,35)	398 187,67	71 860,41	XS1050464996
OBLIGACIONES HANNOVER FINANC 5,00 2043-06-30	EUR	222 189,00	4 375,57	233 269,53	11 080,53	XS0856556807
OBLIGACIONES ENAGAS FINANCI 0,75 2026-10-27	EUR	99 153,00	149,77	96 001,79	(3 151,21)	XS1508831051
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2,88 2023-02-19	USD	137 887,67	1 561,28	138 608,15	720,48	US92857WBC38
OBLIGACIONES MERCK & CO INC 2,78 2023-05-18	USD	94 446,83	27,78	95 402,15	955,32	US58933YAF25
OBLIGACIONES TRIONISTA HOLDC 4,97 2020-04-30	EUR	101 810,00	58,11	103 907,22	2 097,22	XS0929666070
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C 3,48 2022-03-08	USD	273 012,13	1 417,31	295 336,17	22 324,04	US94974BFC90
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 6,60 2020-09-15	EUR	112 405,00	(3 010,82)	126 657,32	14 252,32	XS0542593792
OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 4,57 2020-04-15	EUR	211 067,50	(1 057,08)	226 608,16	15 540,66	XS0918548644
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 1,25 2018-06-13	EUR	100 208,00	599,37	101 562,99	1 354,99	XS1321405968
OBLIGACIONES MASTERCARD INC 1,10 2022-12-01	EUR	100 459,00	25,98	103 313,43	2 854,43	XS1327027998
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 30/ 2,75 2027-11-30	EUR	204 948,00	360,73	207 142,39	2 194,39	FR0013063385
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 5,87 2023-05-19	GBP	379 927,89	5 808,77	331 144,87	(48 783,02)	XS0254907388
OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 4,07 2049-05-15	EUR	105 474,00	525,49	101 817,76	(3 656,24)	XS1139494493
BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S 5,62 2019-02-15	EUR	204 198,67	3 000,40	205 918,10	1 719,43	XS0982710740
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C 1,12 2022-03-18	EUR	99 818,00	943,76	104 482,91	4 664,91	XS1111559768
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 1,00 2023-05-17	EUR	158 940,80	1 093,03	160 320,82	1 380,02	FR0013169778
OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 0,50 2023-11-03	EUR	295 974,00	332,41	292 771,95	(3 202,05)	FR0013217346

CLASE 8.ª



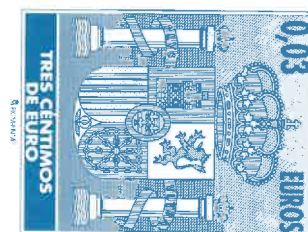
0M2702423

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 01/ 4,82 2026-04-01	USD	175 989,89	2 234,14	190 218,46	14 228,57	US05578QAE35
OBLIGACIONES MEDI-PARTENAIRE 6,96 2020-05-15	EUR	106 164,00	(1 123,38)	107 534,38	1 370,38	XS0924046682
OBLIGACIONES GENERAL ELEC CA 3,13 2022-09-07	USD	101 026,59	702,99	112 196,17	11 169,58	US36962G6F61
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 3,23 2022-05-06	USD	142 428,84	121,24	146 144,43	3 715,59	US05565QBZ00
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 4,63 2074-04-08	EUR	102 898,00	3 369,30	105 493,92	2 595,92	XS1028959671
OBLIGACIONES SCHUMANN SPA VT 6,81 2023-07-31	EUR	102 479,00	2 877,16	104 396,40	1 917,40	XS1454980159
OBLIGACIONES BNP PARIBAS CAR 4,03 2049-05-15	EUR	100 642,00	561,94	99 620,74	(1 021,26)	FR0012329845
OBLIGACIONES ZF NA CAPITAL V 2,75 2023-04-27	EUR	195 432,00	4 543,70	210 759,29	15 327,29	DE000A14J7G6
OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO 5,50 2024-05-15	EUR	105 884,00	892,79	107 156,59	1 272,59	XS1028956149
OBLIGACIONES MOY PARK BONDCO 6,21 2021-05-29	GBP	144 810,97	38,51	123 923,66	(20 887,31)	XS1072495242
OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 1,25 2022-11-21	EUR	99 998,00	141,84	104 353,15	4 355,15	XS1139688268
OBLIGACIONES SANTANDER ISSUA 3,25 2026-04-04	EUR	199 868,00	4 829,81	204 374,22	4 506,22	XS1384064587
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 7,42 2020-04-03	EUR	380 418,00	(26 668,13)	401 228,63	20 810,63	XS0478803355
BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/1 0,62 2021-11-10	EUR	179 917,20	162,07	180 209,32	292,12	FR0013218153
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2,87 2026-10-01	EUR	100 194,00	693,88	103 337,90	3 143,90	XS1378880253
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 3,48 2024-11-01	USD	289 558,77	654,42	286 294,14	(3 264,63)	US92343VCR33
OBLIGACIONES SAPPI PAPIER HO 4,01 2023-04-01	EUR	198 773,00	2 122,08	211 855,92	13 082,92	XS1383922876
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 3,87 2023-10-04	EUR	107 377,00	(686,83)	107 648,08	271,08	XS0974372467
BONOS CELANESE US HOLDINGS L 3,20 2019-10-15	EUR	104 069,00	(919,73)	109 896,96	5 827,96	XS1110862148
OBLIGACIONES TEVA PHARMACEUT 2,92 2022-12-18	USD	265 418,82	344,20	275 316,13	9 897,31	US88165FAG72
BONOS THOMAS COOK GROUP PLC 6,18 2022-06-15	EUR	102 612,00	379,28	105 418,66	2 806,66	XS1531306717
OBLIGACIONES INEOS FINANCE P 3,97 2023-05-01	EUR	148 608,00	1 284,81	155 463,02	6 855,02	XS1117296209
OBLIGACIONES DANONE SA VTO 0 0,71 2024-11-03	EUR	200 060,00	227,20	197 996,13	(2 063,87)	FR0013216918
OBLIGACIONES CEMEX FINANCE L 5,19 2021-04-01	EUR	102 157,00	566,74	104 626,18	2 469,18	XS1028960174
OBLIGACIONES AMERICAN EXPRES 4,87 2049-05-15	USD	171 354,07	2 675,58	182 059,91	10 705,84	US025816BL21
OBLIGACIONES KERING VTO 01/1 1,37 2021-10-01	EUR	99 742,00	426,50	104 492,31	4 750,31	FR0012199008
BONOS FCE BANK PLC VTO 09/11 1,53 2020-11-09	EUR	99 602,00	311,20	103 614,49	4 012,49	XS1317725726
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 1,37 2021-10-31	EUR	100 084,00	208,58	103 642,21	3 558,21	XS1132402709
OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/ 4,15 2022-01-15	EUR	301 657,00	5 586,48	311 486,27	9 829,27	XS1082043388
OBLIGACIONES MOTABILITY OPER 1,62 2023-06-09	EUR	100 009,00	915,02	106 472,65	6 463,65	XS1244539760
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 5,23 2022-02-10	EUR	111 928,00	3 012,16	117 844,73	5 916,73	XS0486101024
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 15/0 4,75 2049-05-15	EUR	206 375,00	1 795,70	213 534,03	7 159,03	FR0012278539
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 3,85 2021-11-15	USD	93 183,72	(321,73)	100 431,42	7 247,70	US031162BM10
OBLIGACIONES PERNOD RICARD S 1,50 2026-05-18	EUR	200 148,00	1 867,32	203 800,65	3 652,65	FR0013172939

CLASE 8ª



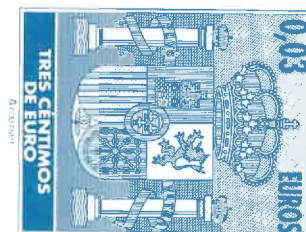
0M2702424

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACIONES INTERNATIONAL G 4,64 2023-02-15	EUR	305 637,48	4 342,37	329 018,38	23 380,90	XS1204434028
OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 0 3,37 2045-12-04	EUR	190 094,00	792,19	196 827,13	6 733,13	XS1242413679
OBLIGACIONES PPG INDUSTRIES 0,87 2022-03-13	EUR	150 790,07	882,28	153 667,82	2 877,75	XS1202212137
OBLIGACIONES SOUTHERN CO VTO 2,88 2023-07-01	USD	279 358,84	4 585,73	282 013,08	2 654,24	US842587CU99
OBLIGACIONES MOHAWK INDUSTRI 3,77 2023-02-01	USD	194 105,31	2 760,93	211 914,65	17 809,34	US608190AJ33
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 1,87 2026-05-20	EUR	99 767,00	1 169,34	101 597,48	1 830,48	FR0013170834
OBLIGACIONES CNH INDUSTRIAL 2,87 2021-09-27	EUR	102 776,00	16,83	106 777,46	4 001,46	XS1114452060
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 3,61 2019-01-24	EUR	49 951,00	1 724,67	53 180,98	3 229,98	XS0973623514
OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN 5,97 2021-03-01	EUR	41 880,60	668,48	40 612,20	(1 268,40)	XS0898656037
OBLIGACIONES AMAZON.COM INC 3,76 2024-12-05	USD	301 695,77	(788,68)	301 056,47	(639,30)	US023135AN60
OBLIGACIONES EPHIOS BONDCO V 6,11 2022-07-01	EUR	226 493,20	5 953,78	241 233,03	14 739,83	XS1117292984
OBLIGACIONES LOCK AS VTO 15/ 6,85 2021-08-15	EUR	105 584,00	1 032,72	108 377,28	2 793,28	XS1094612378
BONOS BPCE SA VTO 20/04/2020 0,62 2020-04-20	EUR	199 954,00	885,40	203 277,89	3 323,89	FR0013094836
BONOS DANSKE BANK A/S VTO 06 0,50 2021-05-06	EUR	120 556,80	363,06	121 693,13	1 136,33	XS1390245329
BONOS INOVYN FINANCE PLC VTO 6,21 2021-05-15	EUR	101 540,00	648,08	106 921,17	5 381,17	XS1405784288
OBLIGACIONES ENGIE SA VTO 10 2,84 2022-10-10	USD	140 763,70	858,05	142 328,52	1 564,82	US36160BAA35
OBLIGACIONES FINMECCANICA SP 5,23 2022-01-21	EUR	333 859,50	5 793,53	358 837,78	24 978,28	XS0458887030
OBLIGACIONES ITALCEMENTI FIN 6,63 2020-03-19	EUR	235 119,50	(1 863,09)	243 577,58	8 458,08	XS0496716282
OBLIGACIONES ROYAL BK SCOTLN 2,50 2023-03-22	EUR	99 868,00	1 959,55	101 872,66	2 004,66	XS1382368113
OBLIGACIONES KRAFT HEINZ FOO 2,97 2026-06-01	USD	440 174,45	1 424,95	446 424,52	6 250,07	US50077LAD82
OBLIGACIONES SIMON INTL FINA 1,37 2022-11-18	EUR	150 852,00	119,64	156 171,34	5 319,34	XS1232098001
OBLIGACIONES NH HOTEL GROUP 3,71 2023-10-01	EUR	100 959,00	930,06	103 545,86	2 586,86	XS1497527736
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 6,37 2073-09-06	EUR	114 369,67	1 943,06	112 699,97	(1 669,70)	XS0969341147
BONOS SALINI COSTRUTTORI SPA 6,13 2018-08-01	EUR	249 445,00	319,02	240 533,86	(8 911,14)	DE000A185QA5
OBLIGACIONES KERING VTO 10/0 1,25 2026-05-10	EUR	111 689,00	(3 442,64)	115 122,32	3 433,32	XS0956262892
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 5,12 2049-05-15	EUR	99 266,00	850,45	99 852,34	586,34	FR0013165677
OBLIGACIONES WPP FINANCE 201 3,00 2023-11-20	EUR	101 148,00	2 979,77	107 723,88	6 575,88	XS1323897485
OBLIGACIONES CATALENT PHARMA 4,70 2024-12-15	EUR	99 994,00	346,10	115 328,89	15 334,89	XS0995643003
OBLIGACIONES RWE FINANCE BV 6,50 2021-08-10	EUR	103 417,00	273,79	104 916,29	1 499,29	XS1531338678
OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 4,92 2021-11-15	EUR	190 613,00	(4 331,50)	200 883,36	10 270,36	XS0412842857
BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO 2,45 2019-09-17	USD	92 217,56	378,24	101 936,81	9 719,25	US98417EAK64
OBLIGACIONES LA BANQUE POSTA 3,00 2028-06-09	EUR	200 166,00	1 368,47	210 767,12	10 601,12	XS1117287398
OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2,65 2024-01-15	EUR	202 226,00	3 274,59	205 877,27	3 651,27	FR0013181898
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 3,00 2025-09-30	EUR	309 679,00	6 064,89	314 575,55	4 896,55	XS1014674227
	EUR	100 171,00	751,35	100 798,81	627,81	XS1497606365

CLASE 8ª



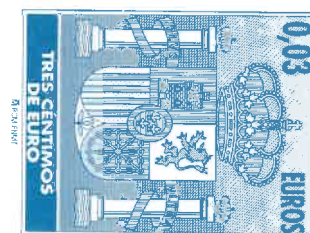
0M2702425

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES MOHAWK INDUSTRI 1,99 2022-01-14	EUR	149 629,50	2 978,22	158 598,03	8 968,53	XS1117296381
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 4,23 2022-09-21	USD	180 801,11	1 511,31	198 564,26	17 763,15	US65557FAD87
OBLIGACIONES MOLSON COORS BR 1,25 2024-07-15	EUR	132 008,50	672,52	130 145,39	(1 863,11)	XS1440976535
OBLIGACIONES PHOENIX PIB DUT 3,62 2021-07-30	EUR	100 555,00	1 363,55	112 623,90	12 068,90	XS1091770161
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 1,75 2021-09-10	EUR	100 119,00	502,65	104 062,34	3 943,34	FR0012146744
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 1,12 2020-01-14	EUR	149 385,00	1 867,33	151 849,62	2 464,62	XS1168003900
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 05 1,30 2023-09-05	EUR	199 486,00	947,38	203 552,04	4 066,04	XS1196373507
OBLIGACIONES BORGWARNER INC 1,80 2022-11-07	EUR	100 018,00	269,83	104 454,47	4 436,47	XS1317708805
BONOS EMPARK FUNDING SA VTO 6,67 2019-12-15	EUR	109 717,00	(3 770,45)	108 251,70	(1 465,30)	XS0982711045
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 0 0,87 2027-02-03	EUR	99 330,00	150,88	97 145,16	(2 184,84)	FR0013217114
OBLIGACIONES SINOPEC GRP OVE 4,32 2024-04-10	USD	221 886,27	1 041,42	234 180,27	12 294,00	USG82003AE76
OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/ 3,62 2076-04-02	EUR	49 253,00	1 367,06	50 660,59	1 407,59	XS1044811591
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE A 1,00 2023-06-07	EUR	189 585,80	1 112,52	192 522,41	2 936,61	XS1428769738
OBLIGACIONES NOVOMATIC AG VT 1,62 2023-09-20	EUR	81 298,40	314,95	81 691,54	393,14	AT0000A1LHT0
OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO 5,63 2017-06-12	EUR	53 874,00	(1 703,17)	54 467,68	593,68	XS0305093311
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2,37 2023-03-23	EUR	212 702,70	3 589,29	218 062,43	5 359,73	XS1385395121
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2,37 2021-03-31	EUR	157 006,50	552,19	164 628,39	7 621,89	XS1050547857
OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 0,62 2023-04-03	EUR	49 636,50	282,16	50 340,63	704,13	XS1382792197
OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 2 6,11 2022-02-24	GBP	389 121,02	6 780,13	341 467,64	(47 653,38)	XS0414345974
OBLIGACIONES EASYJET PLC VTO 1,75 2023-02-09	EUR	104 200,00	1 235,30	103 165,44	(1 034,56)	XS1361115402
OBLIGACIONES LANXESS AG VTO 1,00 2026-10-07	EUR	186 076,50	532,38	181 137,79	(4 938,71)	XS1501367921
BONOS PICARD BONDCO VTO 01/0 7,58 2020-02-01	EUR	211 746,00	2 650,74	213 280,54	1 534,54	XS1117298833
OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 1,50 2021-09-15	EUR	202 190,00	279,24	209 198,21	7 008,21	XS1109741246
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 4,00 2018-08-27	EUR	495 182,00	(10 364,90)	509 643,87	14 461,87	DE000A1R08U3
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 0,87 2024-09-06	EUR	209 790,00	594,97	206 509,30	(3 280,70)	XS1485597329
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 01 3,75 2074-07-01	EUR	213 308,75	3 647,18	204 225,09	(9 083,66)	DE000A11QR73
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 1,46 2026-04-13	EUR	197 886,00	2 239,70	197 354,30	(531,70)	XS1394764689
BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO 5,13 2019-02-01	EUR	209 845,00	(426,95)	208 834,78	(1 010,22)	XS0982710153
OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL 6,25 2018-03-09	EUR	243 623,80	(4 666,49)	251 265,85	7 642,05	XS0604641034
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2,87 2020-01-14	EUR	107 329,00	(1 172,36)	111 642,39	4 313,39	XS1014759648
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2,25 2021-03-29	EUR	265 509,50	(412,95)	272 816,79	7 307,29	XS1048519596
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2,87 2026-03-20	EUR	206 836,00	4 437,93	208 703,55	1 867,55	XS1046827405
OBLIGACIONES ICADE VTO 14/09 1,87 2022-09-14	EUR	99 873,00	581,94	105 952,85	6 079,85	FR0012942647
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 01 1,45 2022-06-01	EUR	100 538,00	703,74	104 097,42	3 559,42	XS1144086110
OBLIGACIONES FAURECIA VTO 15 3,09 2022-06-15	EUR	302 816,00	(167,79)	310 560,41	7 744,41	XS1204116088

CLASE 8ª



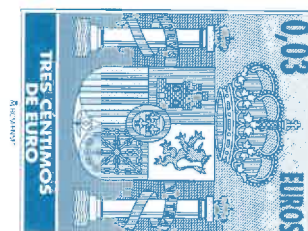
OM2702426

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES BOPARAN FINANCE 4,26 2021-07-15	EUR	99 170,00	604,71	100 356,80	1 186,80	XS1082473395
OBLIGACIONES WEPAN HYGIENEPRO 3,73 2024-05-15	EUR	100 731,00	445,88	104 689,87	3 958,87	DE000A2AA0W5
OBLIGACIONES IBERDROLA INTL 1,12 2026-04-21	EUR	199 722,00	1 586,78	199 698,97	(23,03)	XS1398476793
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 08/ 1,75 2023-09-08	EUR	100 621,00	454,89	106 676,69	6 055,69	XS1287779208
OBLIGACIONES SOFTBANK GROUP 4,64 2025-07-30	EUR	295 687,00	6 497,99	325 965,51	30 278,51	XS1266662334
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 1,37 2026-10-27	EUR	187 294,40	514,55	185 464,79	(1 829,61)	XS1511787589
OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA 3,48 2022-05-15	EUR	309 646,00	(482,01)	310 671,51	1 025,51	XS1067864022
BONOS VIVENDI SA VTO 26/05/2 0,75 2021-05-26	EUR	99 800,00	474,78	101 640,22	1 840,22	FR0013176302
OBLIGACIONES TELENET FINANCE 6,11 2022-08-15	EUR	109 228,00	(42,24)	108 877,99	(350,01)	XS0783935488
BONOS NEWELL BRANDS INC VTO 3,71 2021-10-01	EUR	105 933,00	738,60	111 891,48	5 958,48	XS1389996882
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV 6,34 2022-09-15	EUR	215 760,00	347,41	216 697,34	937,34	XS0832993397
OBLIGACIONES LGE HOLDCO VI B 7,09 2024-05-15	EUR	340 804,00	(3 917,98)	348 304,86	7 500,86	XS1028411152
OBLIGACIONES ELM BV (SWISS R 2,60 2049-05-15	EUR	101 006,00	760,24	96 206,68	(4 799,32)	XS1209031019
OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 1 0,00 2023-09-18	EUR	299 427,00	10,32	299 323,68	(103,32)	XS1520733301
OBLIGACIONES BLACKSTONE HOLD 0,98 2026-10-05	EUR	293 559,00	865,67	284 380,66	(9 178,34)	XS1499602289
OBLIGACIONES EXPEDIA INC VTO 2,50 2022-06-03	EUR	49 699,00	787,52	52 240,08	2 541,08	XS1117297512
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 3,75 2049-05-15	EUR	99 564,00	570,31	98 447,01	(1 116,99)	XS1490960942
OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREA 1,37 2022-09-12	EUR	99 191,00	641,15	103 719,23	4 528,23	XS1108679645
BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 0,62 2020-03-12	EUR	198 187,00	1 446,32	201 454,53	3 267,53	XS1200845003
BONOS THOM EUROPE SAS VTO 15 7,21 2019-07-15	EUR	201 970,00	6 173,90	212 164,52	10 194,52	XS1087760648
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 3,60 2022-05-15	USD	92 945,35	(218,92)	99 136,02	6 190,67	US031162BN92
OBLIGACIONES WALGREENS BOOTS 3,28 2021-11-18	USD	198 425,61	(644,84)	217 695,04	19 269,43	US931427AF53
BONOS BALL CORP VTO 15/12/20 3,50 2020-12-15	EUR	204 691,00	2 065,62	222 889,97	18 198,97	XS1330978211
OBLIGACIONES SWISS LIFE (DEM 4,37 2049-05-15	EUR	196 302,00	4 997,12	205 491,45	9 189,45	XS1245292807
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 4,52 2023-04-27	USD	303 155,05	265,38	301 168,70	(1 986,35)	US87938WAR43
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 4,00 2049-05-15	EUR	205 685,00	529,64	206 879,21	1 194,21	XS1117300837
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 2,69 2025-02-01	EUR	102 500,00	517,91	102 777,28	277,28	XS1117298759
OBLIGACIONES KONINKLIJKE DSM 0,75 2026-09-28	EUR	305 049,00	456,36	293 238,09	(11 810,91)	XS1495373505
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 5,62 2022-01-24	USD	397 843,03	1 395,13	436 062,91	38 219,88	US38141GGS75
OBLIGACIONES TEVA PHARM FNC 1,62 2028-10-15	EUR	101 415,00	296,37	94 010,44	(7 404,56)	XS1439749364
BONOS NEXANS SA VTO 26/05/20 3,25 2021-05-26	EUR	102 407,00	1 674,24	105 539,76	3 132,76	FR0013176294
BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/ 2,62 2019-04-15	EUR	101 869,00	913,57	105 873,29	4 004,29	XS1057345651
OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 15 4,28 2019-01-15	EUR	100 276,00	1 872,14	104 808,04	4 532,04	XS0995045951
OBLIGACIONES IMS HEALTH INC 4,08 2023-04-01	EUR	100 188,00	1 019,97	106 030,82	5 842,82	XS1207120475
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 4,75 2022-07-15	EUR	337 587,00	(1 815,85)	339 712,79	2 125,79	XS1088515207

CLASE 8.ª



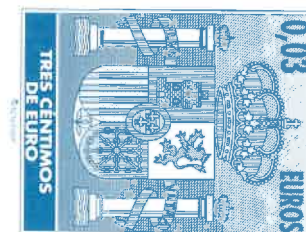
0M2702427

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES PROCTER & GAMBL 1,12 2023-11-02	EUR	150 382,50	225,75	156 840,52	6 458,02	XS1314318301
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 5,13 2023-03-15	EUR	336 246,90	12 866,41	357 637,65	21 390,75	XS1379158048
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 5,98 2021-01-14	EUR	58 160,50	(370,61)	61 308,86	3 148,36	XS0525912449
OBLIGACIONES FRESENIUS FINAN 4,20 2019-04-15	EUR	131 242,80	(4 945,01)	136 874,71	5 631,91	XS0759200321
OBLIGACIONES VOUGEOT BIDCO P 7,70 2020-07-15	GBP	144 375,11	574,44	125 677,29	(18 697,82)	XS0953085114
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2,00 2023-07-27	EUR	100 485,00	783,10	105 888,17	5 403,17	XS1265805090
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 4,87 2020-09-14	EUR	222 317,00	(5 137,65)	237 028,58	14 711,58	XS0970695572
BONOS CARNIVAL CORP VTO 06/1 1,12 2019-11-06	EUR	199 882,00	381,55	205 713,49	5 831,49	XS1317296421
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 15/ 2,37 2049-05-15	EUR	101 197,00	1 819,92	98 839,96	(2 357,04)	XS1196713298
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 3,00 2023-09-26	EUR	102 484,50	(196,77)	105 222,81	2 738,31	XS0974373515
OBLIGACIONES VONOVIA FINANCE 4,94 2023-10-02	USD	494 039,28	5 360,32	495 125,61	1 086,33	US25155FAB22
OBLIGACIONES EATON CAPITAL U 0,75 2024-09-20	EUR	99 938,00	213,05	98 537,54	(1 400,46)	XS1492685885
OBLIGACIONES KRAFT HEINZ FOO 1,50 2024-05-24	EUR	100 732,00	852,54	101 248,57	516,57	XS1405782407
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 4,85 2021-03-31	EUR	222 723,00	(2 200,90)	232 138,40	9 415,40	XS0908230781
OBLIGACIONES DANONE SA VTO 0 2,57 2023-11-02	USD	271 099,03	1 214,44	274 961,58	3 862,55	US23636TAD28
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 0,83 2024-09-19	EUR	20 111,20	43,30	19 825,34	(285,86)	XS1492671158
OBLIGACIONES LYNX I CORP VTO 5,93 2021-04-15	GBP	157 866,12	(3 122,04)	147 286,37	(10 579,75)	XS0889937305
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 4,00 2049-05-15	EUR	208 238,00	2 052,28	211 718,24	3 480,24	XS1115490523
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	149 019,00	135,60	151 614,08	2 595,08	XS1529838085
OBLIGACIONES VONOVIA FINANCE 1,50 2026-06-10	EUR	203 940,66	1 430,72	200 043,99	(3 896,67)	DE000A182VT2
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 6,75 2019-10-14	EUR	431 304,00	(20 236,77)	451 680,69	20 376,69	XS0953215349
OBLIGACIONES GE CAPITAL INTL 3,35 2025-11-15	USD	267 770,08	1 488,37	287 627,49	19 857,41	US36164Q6M56
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA FI 4,40 2025-01-15	EUR	209 024,00	2 751,33	208 447,67	(576,33)	XS1169920193
BONOS JAB HOLDINGS B.V 1.500 1,50 2021-11-24	EUR	299 907,00	292,28	313 537,88	13 630,88	DE000A1ZSAF4
OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN 3,91 2024-01-31	USD	101 279,75	952,34	101 185,78	(93,97)	US02209SAS23
OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO 1,37 2027-06-07	EUR	195 310,00	214,98	198 707,84	3 397,84	FR0013222494
BONOS CAP GEMINI SA VTO 01/0 1,75 2020-07-01	EUR	100 758,00	658,84	104 948,56	4 190,56	FR0012821932
OBLIGACIONES ALLIANZ SE VTO 5,63 2042-10-17	EUR	118 338,00	1 104,81	118 544,01	206,01	DE000A1RE1Q3
OBLIGACIONES IBM CORP VTO 09 2,86 2022-11-09	USD	180 452,57	69,55	192 274,81	11 822,24	US459200JC60
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 07/ 1,12 2021-01-07	EUR	98 905,00	1 428,47	102 597,30	3 692,30	XS1330300341
OBLIGACIONES CHEVRON CORP VT 2,55 2023-05-16	USD	277 465,76	954,23	281 878,17	4 412,41	US166764BK59
OBLIGACIONES SWEDBANK AB VTO 1,00 2022-06-01	EUR	99 929,00	602,28	103 990,28	4 061,28	XS1239401216
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 1,37 2022-03-03	EUR	50 188,50	545,60	52 429,29	2 240,79	XS1375956569
OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN 6,85 2020-02-01	EUR	215 764,00	(188,94)	211 695,38	(4 068,62)	XS0877607076

CLASE 8.ª



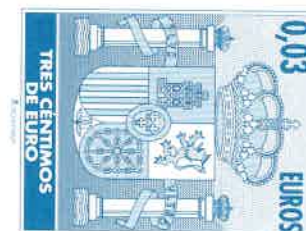
0M2702428

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES ONTEX GROUP NV 4,72 2021-11-15	EUR	108 005,00	(1 307,57)	107 878,32	(126,68)	BE6272861657
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 6,18 2022-04-27	USD	292 315,93	(76,79)	320 106,47	27 790,54	XS0619547838
OBLIGACIONES ICADE VTO 16/04 2,25 2021-04-16	EUR	204 339,00	2 331,16	215 669,99	11 330,99	FR0011847714
OBLIGACIONES CARMILA VTO 16/ 2,37 2024-09-16	EUR	101 212,00	584,23	105 859,50	4 647,50	FR0013142536
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 0,87 2022-01-19	EUR	98 310,00	1 143,61	102 104,97	3 794,97	XS1169630602
OBLIGACIONES VWR FUNDING INC 4,57 2022-04-15	EUR	98 750,00	1 280,71	103 724,83	4 974,83	XS1207387801
OBLIGACIONES VOLVO TREASURY 4,20 2075-06-10	EUR	202 180,00	4 242,49	208 810,30	6 630,30	XS1150673892
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 20/0 1,49 2025-01-20	EUR	201 394,66	2 474,70	207 517,37	6 122,71	FR0012452191
BONOS BOPARAN FINANCE PLC VT 5,13 2019-07-15	GBP	131 915,87	5 805,59	115 023,15	(16 892,72)	XS1082472157
OBLIGACIONES JOHN DEERE CAPI 2,78 2023-03-06	USD	267 562,24	2 018,81	284 929,91	17 367,67	US24422ETG43
BONOS BMBG BOND FINANCE SCA 3,01 2021-06-15	EUR	99 239,00	219,74	104 375,13	5 136,13	XS1432585997
OBLIGACIONES IRON MOUNTAIN E 6,09 2022-09-15	GBP	138 960,22	313,03	127 338,88	(11 621,34)	XS1028945704
OBLIGACIONES WIENERBERGER AG 4,00 2020-04-17	EUR	31 623,90	146,03	33 682,99	2 059,09	AT0000A100E2
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 1,00 2026-09-07	EUR	110 300,30	339,15	109 198,93	(1 101,37)	XS1486520403
OBLIGACIONES ACHMEA BANK NV 1,12 2022-04-25	EUR	199 200,00	1 735,29	204 959,81	5 759,81	XS1222422856
OBLIGACIONES CREDIT MUTUEL A 3,25 2026-06-01	EUR	306 657,00	5 340,12	314 095,61	7 438,61	FR0013173028
OBLIGACIONES DUFREY FINANCE S 4,40 2023-08-01	EUR	209 954,00	2 753,82	215 597,18	5 643,18	XS1266592457
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 5,08 2020-10-14	USD	190 096,36	(2 333,00)	205 444,34	15 347,98	US06739GBP37
OBLIGACIONES BALL CORP VTO 1 4,34 2023-12-15	EUR	107 532,00	1 503,82	111 606,79	4 074,79	XS1330978567
OBLIGACIONES SHELL INTERNATI 0,75 2024-05-12	EUR	99 950,00	483,74	100 866,03	916,03	XS1411405662
OBLIGACIONES SHELL INTERNATI 2,86 2026-05-10	USD	457 973,83	1 548,12	460 353,07	2 379,24	US822582BT82
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 3,61 2024-01-19	EUR	99 006,00	3 543,84	106 463,07	7 457,07	XS1347748607
OBLIGACIONES GESTAMP FUND LU 3,48 2023-05-15	EUR	302 708,00	1 169,38	313 457,12	10 749,12	XS1409497283
OBLIGACIONES ASML HOLDING NV 0,62 2022-07-07	EUR	100 820,00	238,55	100 402,53	(417,47)	XS1405774990
OBLIGACIONES MPT OPER PARTNE 4,00 2022-08-19	EUR	101 570,00	1 198,14	105 472,35	3 902,35	XS1278084147
OBLIGACIONES KBC GROUP NV VT 0,75 2023-10-18	EUR	200 626,00	289,31	197 690,80	(2 935,20)	BE0002266352
OBLIGACIONES SPECTRUM BRANDS 4,00 2026-10-01	EUR	101 367,00	1 091,54	102 651,27	1 284,27	XS1493296500
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15 3,46 2023-06-15	EUR	100 916,00	101,24	104 776,59	3 860,59	XS1409506885
OBLIGACIONES JAGUAR LAND ROV 4,89 2022-02-15	GBP	146 766,14	94,97	129 423,96	(17 342,18)	XS1025866119
OBLIGACIONES SOUTHERN POWER 1,85 2026-06-20	EUR	299 301,00	335,97	307 269,89	7 968,89	XS1435056426
OBLIGACIONES NASDAQ INC VTO 1,75 2023-05-19	EUR	100 282,00	1 056,02	103 026,75	2 744,75	XS1418630023
OBLIGACIONES VALEO SA VTO 18 1,62 2026-03-18	EUR	100 525,00	1 245,22	103 281,97	2 756,97	FR0013139482
OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 2,47 2023-09-19	USD	359 440,57	2 650,97	362 366,32	2 925,75	USN27915AK84
OBLIGACIONES GE CAPITAL EURO 0,80 2022-01-21	EUR	298 771,00	1 893,67	308 762,62	9 991,62	XS1169353254

CLASE 8.ª



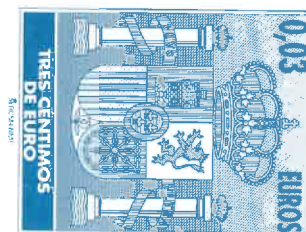
OM2702429

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES ADIENT GLOBAL H 3,42 2024-08-15	EUR	207 237,00	2 299,36	203 473,86	(3 763,14)	XS1468662801
OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS 1,25 2020-10-16	EUR	201 415,00	219,96	207 238,59	5 823,59	FR0012236677
OBLIGACIONES VERISURE HOLDIN 5,97 2022-11-01	EUR	308 993,00	2 057,03	329 281,97	20 288,97	XS1310477895
OBLIGACIONES TECHEM GMBH VTO 6,06 2019-10-01	EUR	106 313,00	(1 729,10)	106 976,34	663,34	XS0783934911
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2,44 2022-07-15	USD	85 324,59	1 098,90	93 419,33	8 094,74	US03523TBP21
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 4,87 2020-09-25	EUR	111 711,00	(1 896,08)	116 059,63	4 348,63	XS0974375130
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 3,13 2023-01-25	USD	224 385,80	2 758,00	240 547,52	16 161,72	US46625HJH49
BONOS BRITISH TELECOMMUNICAT 0,62 2021-03-10	EUR	99 512,00	586,12	101 048,73	1 536,73	XS1377680381
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 1,50 2022-10-26	EUR	100 905,00	129,33	105 061,90	4 156,90	XS1310493744
OBLIGACIONES CONOCOPHILLIPS 3,33 2024-11-15	USD	450 165,71	1 968,71	474 995,92	24 830,21	US20826FAD87
BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 0,75 2021-07-14	EUR	100 170,00	346,81	100 908,51	738,51	DK0009511537
OBLIGACIONES COMCAST CORP VT 3,06 2022-07-15	USD	143 996,92	1 938,52	145 727,09	1 730,17	US20030NBD21
OBLIGACIONES HOME DEPOT INC 3,33 2025-09-15	USD	98 876,85	526,88	97 865,32	(1 011,53)	US437076BK73
OBLIGACIONES DOW CHEMICAL CO 2,98 2022-11-15	USD	141 376,07	514,20	142 631,17	1 255,10	US260543CH45
BONOS EIRCOM FINANCE DAC VTO 4,48 2022-05-31	EUR	98 898,00	485,05	105 264,95	6 366,95	XS1432395785
OBLIGACIONES VF CORP VTO 20/ 0,62 2023-09-20	EUR	131 092,00	185,51	129 539,74	(1 552,26)	XS1492446460
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 0,75 2024-04-26	EUR	138 476,80	843,82	138 773,48	296,68	XS1401331753
OBLIGACIONES EXXON MOBIL COR 2,71 2023-03-01	USD	268 147,22	1 987,24	286 748,38	18 601,16	US30231GAR39
OBLIGACIONES DUFYR FINANCE S 4,40 2022-07-15	EUR	103 872,00	1 037,65	106 399,85	2 527,85	XS1087753353
BONOS EUTELSAT SA VTO 23/06/ 1,12 2021-06-23	EUR	100 227,00	566,66	102 319,04	2 092,04	FR0013184702
OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 3,36 2022-03-15	EUR	201 691,00	1 636,33	208 540,42	6 849,42	XS1117299211
BONOS VODAFONE GROUP PLC VTO 0,87 2020-11-17	EUR	99 997,00	109,47	102 298,01	2 301,01	XS1323028479
OBLIGACIONES ALTICE SA VTO 1 7,09 2022-05-15	EUR	317 390,00	2 372,19	327 174,06	9 784,06	XS1061642317
BONOS ZF NA CAPITAL VTO 26/0 2,25 2019-04-26	EUR	98 630,00	1 914,17	103 821,76	5 191,76	DE000A14J7F8
OBLIGACIONES SANOFI VTO 13/0 0,50 2027-01-13	EUR	195 714,00	420,99	187 381,64	(8 332,36)	FR0013201639
OBLIGACIONES SCHAEFFLER VERW 2,47 2023-09-15	EUR	80 060,00	666,87	82 180,86	2 120,86	XS1490153886
OBLIGACIONES AEGON NV VTO 25 4,00 2044-04-25	EUR	101 155,00	2 680,42	100 037,31	(1 117,69)	XS1061711575
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 1,50 2025-02-07	EUR	118 449,60	134,37	121 151,59	2 701,99	XS1529515584
OBLIGACIONES GLENCORE FINANC 1,87 2023-09-13	EUR	117 796,80	760,95	120 268,57	2 471,77	XS1489184900
OBLIGACIONES ENERGIAS DE POR 5,37 2075-09-16	EUR	95 420,00	4 262,37	104 788,18	9 368,18	PTEDPUOM0024
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2,50 2026-05-26	EUR	350 348,00	5 420,15	363 707,35	13 359,35	XS1069772082
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 3,96 2020-07-15	EUR	300 187,00	5 463,92	306 394,95	6 207,95	XS1082636876
OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 2 0,62 2023-10-27	EUR	178 696,80	235,56	176 944,38	(1 752,42)	XS1509003361
OBLIGACIONES MATTERHORN TELE 3,85 2022-05-01	EUR	239 600,00	3 395,44	256 214,73	16 614,73	XS1219465728

CLASE 8ª



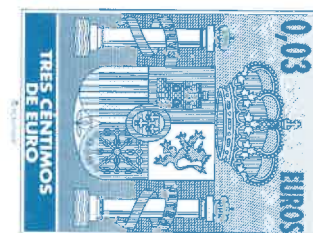
0M2702430

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV 6,71 2023-03-15	EUR	110 449,00	(559,07)	111 823,82	1 374,82	XS0909769407
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 4,40 2022-01-24	USD	231 872,35	1 119,05	259 715,76	27 843,41	US46625HJD35
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 1,62 2024-03-01	EUR	202 600,67	1 947,86	209 887,89	7 287,22	XS1146282634
OBLIGACIONES FORD MOTOR CRED 4,29 2026-01-08	USD	197 433,31	3 246,30	193 682,40	(3 750,91)	US345397XU23
BONOS RCI BANQUE SA VTO 04/0 0,62 2020-03-04	EUR	149 569,50	934,46	151 263,22	1 693,72	FR0012596179
OBLIGACIONES SPCM SA VTO 15/ 2,84 2023-06-15	EUR	318 293,60	361,50	320 905,03	2 611,43	XS1221105759
OBLIGACIONES ENECO HOLDING N 3,25 2049-05-15	EUR	101 201,00	377,57	103 231,55	2 030,55	XS1141810991
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 1,25 2025-05-01	EUR	296 700,00	684,07	295 780,37	(919,63)	XS1509006380
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 3,36 2025-05-15	EUR	100 000,00	450,65	101 489,23	1 489,23	XS1227287221
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V 5,75 2025-09-18	EUR	489 440,79	2 222,02	498 188,58	8 747,79	XS0972523947
OBLIGACIONES CRED SUIS GP FU 1,25 2022-04-14	EUR	49 713,00	516,72	50 039,70	326,70	XS1218287230
OBLIGACIONES CARLSON TRAVEL 4,43 2023-06-15	EUR	101 646,00	181,72	101 945,00	299,00	XS1535991498
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 1,37 2020-04-17	EUR	149 907,00	1 493,61	153 549,27	3 642,27	XS1220057472
OBLIGACIONES DEUTSCHE BOERSE 2,74 2041-02-05	EUR	101 325,00	2 430,61	104 891,90	3 566,90	DE000A161W62
BONOS BERKSHIRE HATHAWAY INC 0,50 2020-03-13	EUR	200 714,00	657,17	202 948,09	2 234,09	XS1380333929
OBLIGACIONES UBS GROUP FUNDI 1,50 2024-11-30	EUR	199 978,00	261,28	201 185,51	1 207,51	CH0341440334
BONOS KBC GROEP NV VTO 26/04 1,00 2021-04-26	EUR	100 462,00	621,56	102 736,63	2 274,63	BE6286238561
OBLIGACIONES TOTAL S.A. VTO 3,37 2049-05-15	EUR	199 718,00	1 621,62	192 913,96	(6 804,04)	XS1501166869
OBLIGACIONES SM MTH AUTO GRP 4,03 2021-07-15	EUR	300 122,00	5 593,39	309 294,48	9 172,48	XS1082399301
OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/0 5,25 2040-04-16	EUR	159 325,50	5 802,04	166 983,47	7 657,97	XS0503665290
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 3,23 2023-03-03	USD	282 287,01	2 217,14	288 815,21	6 528,20	US05574LFY92
OBLIGACIONES KERING VTO 28/0 0,87 2022-03-28	EUR	198 558,00	1 697,08	203 259,80	4 701,80	FR0012648244
OBLIGACIONES TIME WARNER INC 4,72 2021-03-29	USD	234 242,84	(1 305,13)	259 103,65	24 860,81	US887317AK12
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 1,75 2022-07-15	EUR	207 548,50	(697,78)	215 014,33	7 465,83	XS1086835979
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 1,87 2023-12-08	EUR	220 470,80	264,67	222 945,46	2 474,66	XS1531174388
OBLIGACIONES CRH FINANCE DAC 1,37 2028-10-18	EUR	140 842,80	379,89	137 306,98	(3 535,82)	XS1505896735
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 1,00 2025-05-12	EUR	99 621,00	665,34	100 310,02	689,02	XS1408317433
BONOS TUI A.G VTO 26/10/2021 2,12 2021-10-26	EUR	101 459,00	335,75	102 681,50	1 222,50	XS1504103984
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 17 2,37 2023-09-17	EUR	100 340,00	637,91	108 638,31	8 298,31	FR0012949949
OBLIGACIONES RIO TINTO FIN U 2,81 2022-08-21	USD	169 555,92	1 852,89	185 685,73	16 129,81	US76720AAF30
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 3,00 2021-04-09	EUR	203 220,00	4 158,47	210 770,13	7 550,13	XS1214673722
BONOS CAPGEMINI SA VTO 09/11 0,50 2021-11-09	EUR	99 891,00	75,53	100 251,70	360,70	FR0013218138
BONOS MYLAN NV VTO 23/11/202 1,25 2020-11-23	EUR	140 967,40	164,82	142 663,97	1 696,57	XS1492457236
OBLIGACIONES FEDEX CORP VTO 2,57 2022-08-01	USD	175 293,91	1 895,41	190 091,75	14 797,84	US31428XAS53

CLASE 8ª



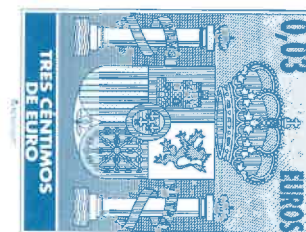
0M2702431

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES LA FINAC ATALIA 7,09 2020-01-15	EUR	104 953,00	2 330,43	105 519,49	566,49	XS0873629223
OBLIGACIONES ACTAVIS FUNDING 3,43 2022-03-15	USD	182 975,74	1 376,94	193 184,70	10 208,96	US00507UAR23
OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/0 4,67 2026-02-12	EUR	210 528,67	6 134,09	217 365,58	6 836,91	CH0236733827
OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV 4,35 2023-03-05	EUR	100 549,00	1 326,79	103 017,78	2 468,78	XS1198002690
OBLIGACIONES FRESENIUS FINAN 3,91 2024-02-01	EUR	117 959,00	(1 850,45)	120 732,01	2 773,01	XS1026109204
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 1,87 2025-11-10	EUR	299 047,00	895,32	309 898,64	10 851,64	XS1317439559
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 6,13 2049-05-15	EUR	218 180,00	3 612,42	214 570,24	(3 609,76)	XS0903872355
OBLIGACIONES PARTNERRE IRELA 1,25 2026-09-15	EUR	139 363,00	532,86	134 842,15	(4 520,85)	XS1489391109
OBLIGACIONES BBVA BANCOMER S 6,46 2021-03-10	USD	144 808,67	392,59	156 706,06	11 897,39	US05533UAB44
BONOS FIAT FINANCE & TRADE V 6,63 2018-03-15	EUR	221 059,00	(3 717,63)	228 397,33	7 338,33	XS0906420574
OBLIGACIONES SEALED AIR CORP 4,48 2023-09-15	EUR	105 987,00	895,95	109 791,55	3 804,55	XS1247796185
OBLIGACIONES BOMBARDIER INC 6,09 2021-05-15	EUR	109 352,00	(2 208,44)	108 751,07	(600,93)	XS0552915943
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 4,20 2049-05-15	EUR	100 047,00	2 676,10	104 650,36	4 603,36	XS0992293570
BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2,32 2021-07-01	USD	260 691,00	3 333,51	280 346,89	19 655,89	US22532MAR34
OBLIGACIONES ASML HOLDING NV 1,37 2026-07-07	EUR	101 391,00	604,15	100 077,63	(1 313,37)	XS1405780963
OBLIGACIONES US BANCORP VTO 3,06 2026-04-27	USD	93 435,65	375,44	92 612,57	(823,08)	US91159HHM51
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2,43 2022-11-01	USD	306 202,04	1 536,42	321 435,73	15 233,69	US92343VBJ26
OBLIGACIONES TECHEM ENERGY M 7,79 2020-10-01	EUR	110 767,00	(1 097,91)	107 500,78	(3 266,22)	XS0783934838
OBLIGACIONES VIVENDI SA VTO 1,12 2023-11-24	EUR	300 588,00	341,10	302 914,02	2 326,02	FR0013220399
OBLIGACIONES SOLVAY SA VTO 0 1,62 2022-12-02	EUR	100 679,00	35,27	104 961,84	4 282,84	BE6282459609
OBLIGACIONES PVH CORP VTO 15 3,58 2024-07-15	EUR	101 188,00	1 868,46	105 964,35	4 776,35	XS1435229460
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 1,12 2024-02-12	EUR	189 251,40	877,85	180 822,48	(8 428,92)	XS1471646965
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2,62 2022-01-18	EUR	123 093,60	2 196,43	127 949,45	4 855,85	XS1111324700
BONOS PLAY FINANCE 1 SA VTO 6,36 2019-08-01	EUR	107 099,00	(133,03)	106 511,31	(587,69)	XS0982709494
OBLIGACIONES EASTMAN CHEMICA 1,50 2023-05-26	EUR	368 310,80	2 816,34	371 994,06	3 683,26	XS1405783983
OBLIGACIONES NN GROUP NV VTO 1,00 2022-03-18	EUR	149 568,00	1 296,13	153 001,43	3 433,43	XS1204254715
OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 10 6,48 2074-01-10	EUR	764 663,00	44 328,75	755 179,08	(9 483,92)	XS0954675129
OBLIGACIONES GENERAL MILLS I 1,00 2023-04-27	EUR	149 968,50	1 030,53	152 717,15	2 748,65	XS1223830677
OBLIGACIONES SOUTHERN POWER 1,00 2022-06-20	EUR	239 913,60	1 286,10	241 832,72	1 919,12	XS1434560642
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 2,62 2025-11-11	EUR	99 622,00	405,90	99 387,69	(234,31)	XS1319647068
OBLIGACIONES TIME WARNER INC 1,95 2023-09-15	EUR	101 489,00	328,90	106 767,74	5 278,74	XS1266734349
BONOS LLOYDS BANKING GROUP P 3,03 2021-07-06	USD	181 521,09	2 659,07	192 596,85	11 075,76	US539439AK53
OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY HO 8,70 2019-11-01	EUR	110 109,00	(2 775,37)	109 346,40	(762,60)	XS0783934168
OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F 1,50 2021-05-12	EUR	304 127,25	1 378,04	313 194,56	9 067,31	XS1136388425

CLASE 8.ª



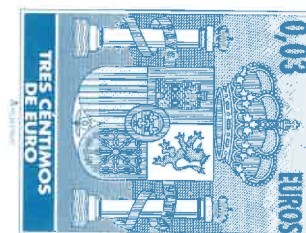
OM2702432

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN 4,45 2049-05-15	EUR	207 275,00	6 366,78	208 906,56	1 631,56	FR0011391820
OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 4,27 2023-05-20	USD	930 782,30	15 336,17	1 169 370,27	238 587,97	USY7138AAE02
OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN 4,09 2024-11-15	EUR	110 009,90	1 198,70	110 646,09	636,19	XS1496337236
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 7,63 2049-05-15	EUR	471 692,00	8 132,61	457 697,80	(13 994,20)	XS0972588643
OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 5,13 2021-02-15	EUR	174 663,21	(5 051,08)	184 803,21	10 140,00	XS0576395478
BONOS DVB BANK SE VTO 29/07/ 1,00 2019-07-29	EUR	200 638,00	630,86	202 990,46	2 352,46	XS1267056890
OBLIGACIONES VIACOM INC VTO 4,23 2023-09-01	USD	190 181,84	2 094,57	191 019,15	837,31	US92553PAT93
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 2 1,25 2022-02-25	EUR	150 613,50	1 510,31	155 302,30	4 688,80	XS1369278251
OBLIGACIONES THERMO FISHER S 2,97 2023-04-15	USD	361 102,27	1 861,38	375 835,64	14 733,37	US883556BN17
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 1,75 2023-08-25	EUR	250 130,00	1 519,33	263 249,92	13 119,92	XS1372838679
OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 1,12 2023-03-10	EUR	348 024,00	3 514,01	351 177,14	3 153,14	XS1199964575
OBLIGACIONES UNITEDHEALTH GR 3,67 2025-07-15	USD	395 050,45	5 455,81	395 874,38	823,93	US91324PCP53
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA SE 5,01 2025-01-15	GBP	125 306,08	3 215,05	119 972,41	(5 333,67)	XS1169843007
OBLIGACIONES CELANESE US HOL 4,60 2022-11-15	USD	299 572,49	3 406,00	300 789,91	1 217,42	US15089QAD60
OBLIGACIONES TELENET FINANCE 6,60 2024-08-15	EUR	112 464,00	685,56	113 055,69	591,69	XS0783935306
OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM 3,12 2022-07-27	EUR	97 665,00	1 760,42	105 357,76	7 692,76	XS1265778933
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 0,62 2025-04-09	EUR	198 188,00	453,16	191 685,83	(6 502,17)	XS1485532896
OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 3,00 2028-04-11	EUR	100 539,00	2 140,43	105 591,43	5 052,43	XS1394764929
OBLIGACIONES ENCE ENERGIA Y 5,34 2022-11-01	EUR	103 848,00	370,75	106 809,15	2 961,15	XS1117280112
OBLIGACIONES LKQ ITALIA BOND 3,83 2024-04-01	EUR	103 602,00	690,39	106 960,60	3 358,60	XS1395004408
OBLIGACIONES CELANESE US HOL 1,12 2023-09-26	EUR	171 327,70	457,48	170 227,43	(1 100,27)	XS1492691008
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 15/ 3,95 2024-04-15	USD	246 418,00	835,82	248 183,20	1 765,20	US05578DAG79
OBLIGACIONES SAPPY PAPIER HO 3,34 2022-04-01	EUR	99 448,00	991,10	103 964,27	4 516,27	XS1117298676
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2,62 2019-04-17	EUR	308 654,00	1 618,67	319 442,77	10 788,77	XS1057487875
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 1,37 2018-09-24	EUR	100 583,00	128,72	102 539,46	1 956,46	XS1295413345
OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2,25 2022-08-05	EUR	100 627,00	797,67	107 647,66	7 020,66	XS1269854870
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 6,50 2049-09-29	EUR	106 717,00	1 909,38	106 831,67	114,67	XS0972570351
OBLIGACIONES UNITYMEDIA KABE 3,67 2027-01-15	EUR	147 381,00	2 978,26	142 072,86	(5 308,14)	XS1199438174
OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I 2,11 2023-05-10	USD	521 877,33	2 252,70	544 759,54	22 882,21	US718172BU28
OBLIGACIONES SANTANDER ISSUA 2,50 2025-03-18	EUR	100 371,00	1 917,78	98 503,82	(1 867,18)	XS1201001572
OBLIGACIONES KELLOGG CO VTO 1,25 2025-03-10	EUR	49 778,00	547,02	50 143,83	365,83	XS1199356954
OBLIGACIONES GOODYEAR DUNLOP 3,71 2023-12-15	EUR	101 673,00	(10,46)	105 573,71	3 900,71	XS1333193875
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2,37 2024-05-20	EUR	107 589,25	(789,84)	113 345,88	5 756,63	XS1069521083
OBLIGACIONES TEVA PHARM FNC 1,25 2023-03-31	EUR	200 028,00	1 885,58	199 821,98	(206,02)	XS1211040917

CLASE 8.ª



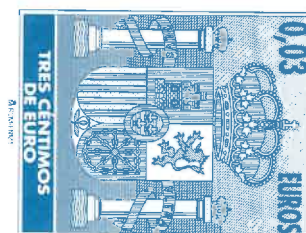
0M2702433

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES GROUPE FNAC SA 3,23 2023-09-30	EUR	100 324,00	831,61	103 191,95	2 867,95	XS1496175743
OBLIGACIONES GENERAL MOTORS 4,35 2021-09-25	USD	92 252,95	468,69	99 089,65	6 836,70	US37045XAQ97
OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL 4,19 2020-06-05	GBP	257 607,76	2 409,00	245 279,00	(12 328,76)	XS0941604307
OBLIGACIONES AUTOSTRAD PER 1,12 2021-11-04	EUR	99 827,00	212,38	103 558,30	3 731,30	XS1316567343
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 20 3,12 2023-03-20	EUR	102 511,00	1 924,54	97 172,09	(5 338,91)	FR0011791391
OBLIGACIONES SILK BIDCO VTO 7,34 2022-02-01	EUR	104 153,00	2 250,56	107 467,61	3 314,61	XS1180324037
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 3,99 2020-01-21	EUR	161 467,50	2 005,99	167 046,25	5 578,75	XS0868458653
OBLIGACIONES ALTICE FINANCI 5,19 2023-02-15	EUR	98 292,00	1 294,30	106 515,62	8 223,62	XS1181246775
OBLIGACIONES MAGNA INTERNATI 1,90 2023-11-24	EUR	101 040,00	64,84	105 536,76	4 496,76	XS1323910684
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 3,96 2022-07-15	EUR	205 749,00	2 320,65	222 485,26	16 736,26	XS1084050316
OBLIGACIONES SODEXO VTO 24/0 1,75 2022-01-24	EUR	100 377,00	1 518,01	107 046,24	6 669,24	XS1080163709
BONOS AMERICAN EXPRESS CREDI 0,62 2021-11-22	EUR	319 718,40	224,51	323 105,99	3 387,59	XS1521058518
OBLIGACIONES INMOBILIARIA CO 1,45 2024-10-28	EUR	196 920,00	576,82	190 977,67	(5 942,33)	XS1509942923
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 0,75 2023-10-26	EUR	258 856,00	385,79	255 507,81	(3 348,19)	XS1457608013
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL I 2,81 2022-02-17	USD	449 771,54	3 848,00	480 915,44	31 143,90	US89153VAB53
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 17 4,03 2026-02-17	USD	244 708,68	2 816,10	241 673,65	(3 035,03)	US00206RCT77
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 1,37 2026-03-09	EUR	99 522,00	1 157,05	102 134,79	2 612,79	XS1376614118
OBLIGACIONES ALTICE FINANCI 6,36 2022-01-15	EUR	109 032,00	938,22	107 352,95	(1 679,05)	XS1003905152
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 5,38 2021-01-21	USD	833 954,60	(13 686,22)	1 013 318,46	179 363,86	US71654QAX07
OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 2,24 2049-05-15	EUR	148 743,60	3 007,10	149 707,28	963,68	XS1195201931
OBLIGACIONES BUNGE FINANCE E 1,85 2023-06-16	EUR	102 268,00	780,55	103 402,01	1 134,01	XS1405777316
OBLIGACIONES SANTANDER UK GR 1,12 2023-09-08	EUR	100 651,00	324,77	99 581,60	(1 069,40)	XS1487315860
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 05 2,62 2021-02-05	EUR	103 420,50	(11,99)	110 764,79	7 344,29	FR0011731876
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 3,49 2022-01-17	EUR	113 506,00	(522,45)	115 774,88	2 268,88	XS1018032950
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 3,06 2022-07-16	USD	350 380,14	5 853,73	374 720,96	24 340,82	US02364WBD65
OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 15 3,82 2049-05-15	EUR	173 301,40	4 113,15	179 758,14	6 456,74	XS1413581205
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 8,41 2019-10-31	EUR	321 859,00	(29 044,07)	341 118,24	19 259,24	XS0458685913
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2,25 2027-01-11	EUR	403 976,00	3 368,37	389 717,00	(14 259,00)	XS1470601656
OBLIGACIONES LABEYRIE FINE F 5,59 2021-03-15	EUR	204 473,00	1 878,31	208 006,94	3 533,94	XS1044528849
OBLIGACIONES CAP GEMINI SA V 2,50 2023-07-01	EUR	108 423,00	428,49	111 134,93	2 711,93	FR0012821940
OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2,75 2020-10-15	EUR	207 960,00	(500,55)	219 518,82	11 558,82	XS0981442931
OBLIGACIONES AUTOROUTES DU S 1,00 2026-05-13	EUR	99 006,00	696,95	99 283,67	277,67	FR0013169885
OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV 4,64 2022-01-11	EUR	102 801,00	2 073,53	104 427,33	1 626,33	XS1028946348
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 6,11 2029-01-15	EUR	222 381,00	3 414,30	224 102,87	1 721,87	XS0982713330
OBLIGACIONES THALES SA VTO 0 0,75 2023-06-07	EUR	301 794,00	1 136,95	303 601,08	1 807,08	XS1429027375

CLASE 8ª



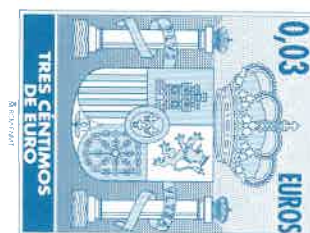
0M2702434

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 3,11 2024-11-15	EUR	99 308,00	514,36	100 065,43	757,43	XS1405765907
OBLIGACIONES PSPC ESCROW COR 5,87 2023-02-01	EUR	104 875,00	1 605,78	102 011,55	(2 863,45)	XS1175224747
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2,57 2023-01-17	USD	174 413,04	2 194,40	186 533,43	12 120,39	US035242AA44
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 1,50 2020-11-12	EUR	100 622,00	68,66	103 938,71	3 316,71	XS1316037545
BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/2 6,48 2019-01-18	EUR	117 734,00	(2 117,83)	121 701,16	3 967,16	FR0011567940
OBLIGACIONES AEGON NV VTO 08 1,00 2023-12-08	EUR	138 980,80	96,56	141 047,62	2 066,82	XS1529854793
OBLIGACIONES XYLEM INC VTO 1 2,25 2023-03-11	EUR	150 715,50	2 652,88	159 592,36	8 876,86	XS1378780891
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 05/ 0,37 2023-10-05	EUR	199 848,00	185,65	196 021,12	(3 826,88)	FR0013204476
BONOS ING BANK NV VTO 22/02/ 0,75 2021-02-22	EUR	199 786,00	1 324,49	204 590,30	4 804,30	XS1368576572
OBLIGACIONES HOLCIM FINANCE 1,37 2023-05-26	EUR	271 409,40	2 114,68	277 373,12	5 963,72	XS1420337633
OBLIGACIONES COCA-COLA CO/TH 0,75 2023-03-09	EUR	198 738,00	1 505,51	204 003,04	5 265,04	XS1197832915
OBLIGACIONES DARLING GLOBAL 4,72 2022-05-30	EUR	94 037,00	1 453,12	105 206,71	11 169,71	XS1240984754
OBLIGACIONES KRAFT FOODS GRO 3,46 2022-06-06	USD	90 555,20	21,48	97 055,94	6 500,74	US50076QA290
OBLIGACIONES BERTELSMANN SE 3,00 2075-04-23	EUR	200 626,00	3 823,09	201 434,76	808,76	XS1222591023
OBLIGACIONES EUROPCAR GROUPE 5,68 2022-06-15	EUR	102 497,00	(104,79)	106 328,37	3 831,37	XS1241053666
BONOS ABBVIE INC VTO 18/11/2 0,37 2019-11-18	EUR	239 827,20	117,82	241 788,27	1 961,07	XS1520897163
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 3,67 2023-02-25	USD	239 307,75	2 162,49	244 764,09	5 456,34	US61746BDJ26
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2,37 2020-05-20	EUR	202 013,00	2 197,55	208 918,53	6 905,53	XS1069522057
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 6,80 2021-04-15	USD	194 907,23	(97,63)	219 383,13	24 475,90	US472319AH57
OBLIGACIONES EASTMAN CHEMICA 3,52 2022-08-15	USD	46 422,04	465,01	47 959,58	1 537,54	US277432AN05
OBLIGACIONES LYNX II CORP VT 6,92 2023-04-15	GBP	283 305,94	(836,30)	258 490,09	(24 815,85)	XS0889942990
OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/ 4,10 2023-05-15	EUR	100 810,00	479,42	105 019,21	4 209,21	XS1406669553
OBLIGACIONES HSBC FINANCE CO 6,53 2021-01-15	USD	313 798,16	1 012,18	329 389,52	15 591,36	US40429CGD83
BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2,75 2019-03-18	EUR	101 497,00	1 497,60	104 660,26	3 163,26	XS1046851025
OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 3,50 2022-03-28	EUR	202 864,00	4 742,62	213 754,89	10 890,89	XS0764637194
OBLIGACIONES PAPREC HOLDING 5,19 2022-04-01	EUR	205 898,00	1 375,84	214 003,99	8 105,99	XS1207101418
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 4,03 2020-01-30	EUR	105 657,00	(554,24)	112 620,99	6 963,99	XS0880132989
OBLIGACIONES TWINKLE PIZZA P 6,48 2021-08-01	GBP	146 996,49	2 251,35	120 336,30	(26 660,19)	XS1028948120
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 1,00 2021-05-24	EUR	198 872,00	1 346,95	202 406,01	3 534,01	XS1418631930
OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM 2,37 2024-01-16	EUR	102 604,00	802,65	99 315,83	(3 288,17)	XS1468525057
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN LEAS 2,62 2024-01-15	EUR	109 211,00	1 917,17	109 539,25	328,25	XS1014610254
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 02 2,37 2075-04-02	EUR	196 947,00	1 160,02	191 177,21	(5 769,79)	DE000A14J611
BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 0,87 2020-03-30	EUR	100 041,00	649,85	101 813,79	1 772,79	DE000A1ZY971
BONOS TESCO CORP TREASURY SE 1,37 2019-07-01	EUR	98 856,50	1 737,85	100 418,53	1 562,03	XS1082970853
BONOS HONEYWELL INTERNATIONA 0,65 2020-02-21	EUR	200 798,00	947,01	203 642,74	2 844,74	XS1366026596

CLASE 8.ª



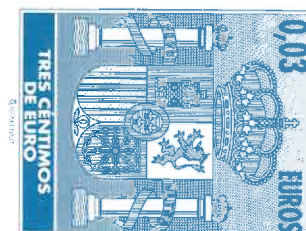
0M2702435

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 3,67 2022-07-21	USD	367 900,68	6 257,03	390 252,39	22 351,71	US453140AE55
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 22 3,50 2021-03-22	EUR	102 726,50	2 781,57	100 560,72	(2 165,78)	FR0010941690
OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 2 4,82 2021-07-23	EUR	103 566,00	(495,37)	105 112,49	1 546,49	XS1089828450
OBLIGACIONES GILEAD SCIENCES 3,23 2022-09-01	USD	95 521,81	629,81	97 575,28	2 053,47	US375558BC64
OBLIGACIONES LYB INTL FINANC 3,91 2023-07-15	USD	146 904,15	2 472,69	149 403,30	2 499,15	US50247VAA70
OBLIGACIONES TEREOS FINANCE 4,13 2023-06-16	EUR	98 420,00	467,68	104 960,99	6 540,99	FR0013183571
OBLIGACIONES CNP ASSURANCES 1,87 2022-10-20	EUR	99 779,00	378,96	101 658,90	1 879,90	FR0013213832
OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO 1,37 2021-05-13	EUR	198 310,00	2 200,97	207 174,98	8 864,98	XS1232266665
OBLIGACIONES FORD MOTOR CRED 4,23 2022-09-20	USD	186 356,86	938,35	197 906,46	11 549,60	US345397WF64
OBLIGACIONES ZIGGO SECURED F 3,67 2025-01-15	EUR	100 031,00	1 722,25	101 584,50	1 553,50	XS1175813655
OBLIGACIONES GENERAL ELECTRI 1,25 2023-05-26	EUR	150 726,00	990,79	157 404,71	6 678,71	XS1238901166
OBLIGACIONES CRH FINANCE GER 1,75 2021-07-16	EUR	102 436,00	(583,88)	107 446,36	5 010,36	XS1088129660
OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO 5,26 2022-05-15	EUR	211 462,67	(358,60)	214 251,85	2 789,18	XS1028956222
OBLIGACIONES MOBILUX FINANCE 5,47 2024-11-15	EUR	111 625,80	830,10	115 668,58	4 042,78	XS1512670412
OBLIGACIONES ALMIRALL SA VTO 4,57 2021-04-01	EUR	104 326,00	(275,74)	105 050,14	724,14	XS1048307570
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 5,51 2049-05-15	EUR	202 736,00	277,81	202 478,63	(257,37)	XS1171914515
OBLIGACIONES TESCO CORP TREA 2,50 2024-07-01	EUR	98 278,00	1 572,11	101 473,31	3 195,31	XS1082971588
OBLIGACIONES HUNTSMAN INTERN 4,20 2025-04-01	EUR	92 625,00	1 546,63	101 004,06	8 379,06	XS1395182683
OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ 5,50 2019-03-07	EUR	112 674,00	(2 132,58)	117 602,06	4 928,06	XS0754290459
OBLIGACIONES SIMON PROPERTY 3,34 2024-10-01	USD	193 223,54	909,32	193 230,39	6,85	US828807CS47
OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 0 3,48 2023-05-03	EUR	100 124,00	995,89	99 849,94	(274,06)	XS1401324972
OBLIGACIONES RTE RESEAU DE T 1,00 2026-10-19	EUR	98 874,00	271,90	99 272,10	398,10	FR0013152899
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 3,00 2025-09-11	EUR	308 166,00	1 804,27	323 855,72	15 689,72	XS1288858548
OBLIGACIONES NEW LOOK SECURE 6,46 2022-07-01	GBP	195 492,82	1 407,22	157 059,72	(38 433,10)	XS1248516616
OBLIGACIONES SKF AB VTO 02/1 1,62 2022-12-02	EUR	149 961,00	209,35	154 850,31	4 889,31	XS1327531486
OBLIGACIONES JCDECAUX SA VTO 1,00 2023-06-01	EUR	100 299,00	560,64	101 802,92	1 503,92	FR0013179553
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 6,25 2018-09-28	EUR	113 713,00	(5 446,84)	117 215,43	3 502,43	XS0835273235
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE N 2,97 2021-10-29	USD	217 259,25	1 221,15	239 397,19	22 137,94	US22546QAR83
OBLIGACIONES ANGLIAN WATER O 6,85 2018-01-31	GBP	147 746,77	(2 530,84)	130 545,02	(17 201,75)	XS0585249641
OBLIGACIONES ATLAS COPCO AB 0,62 2026-08-30	EUR	100 470,00	196,29	96 576,33	(3 893,67)	XS1482736185
BONOS GENERAL MOTORS FINANCI 1,17 2020-05-18	EUR	100 665,00	625,70	101 834,70	1 169,70	XS1413583839
OBLIGACIONES GENERAL MOTORS 0,95 2023-09-07	EUR	50 348,50	135,88	48 537,07	(1 811,43)	XS1485748393
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS 5,62 2023-01-15	EUR	173 959,61	425,60	177 689,21	3 729,60	XS0862322947
OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 1,00 2023-04-17	EUR	100 019,00	706,22	102 238,63	2 219,63	FR0012674661
OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE 5,75 2041-07-08	EUR	117 288,00	2 053,34	117 194,26	(93,74)	DE000A1GNAH1

CLASE 8.^a



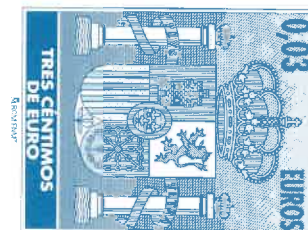
0M2702436

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES HOMEVI VTO 15/0 6,73 2021-08-15	EUR	311 979,00	5 303,66	323 823,72	11 844,72	XS1093814116
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2,46 2026-09-16	EUR	196 405,00	1 925,87	204 814,57	8 409,57	XS1110558407
OBLIGACIONES ICADE VTO 17/11 1,12 2025-11-17	EUR	194 768,00	357,88	194 243,68	(524,32)	FR0013218393
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 15 4,13 2049-05-15	EUR	203 030,00	4 360,89	207 034,01	4 004,01	FR0012005924
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 17 2,65 2021-12-17	EUR	99 626,00	247,35	110 116,29	10 490,29	XS0993145084
OBLIGACIONES FEDEX CORP VTO 1,00 2023-01-11	EUR	100 080,00	716,51	101 526,78	1 446,78	XS1319814577
TOTALES Renta fija privada cotizada		88 841 708,21	515 171,45	91 305 712,50	2 464 004,29	
Instrumentos de mercado monetario						
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 0,12 2021-04-15	USD	16 053 911,54	(1 128,21)	16 986 528,13	932 616,59	US912828Q608
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 0,37 2025-07-15	USD	13 845 869,93	44 732,99	14 921 287,78	1 075 417,85	US912828XL95
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		29 899 781,47	43 604,78	31 907 815,91	2 008 034,44	
TOTAL Cartera Exterior		154 387 973,29	663 861,06	159 666 349,75	5 278 376,46	

CLASE 8.ª



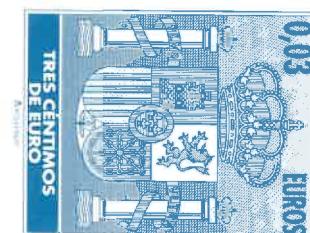
0M2702437

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO US T08/2026 100000,00	USD	2 052 153,38	2 039 554,80	22/03/2017
FUTURO MXEF 50,00	USD	9 640 343,24	9 473 461,07	17/03/2017
FUTURO DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00	AUD	2 280 498,01	2 191 347,12	13/03/2017
FUTURO EURO 125000,00	JPY	2 744 387,36	2 750 649,00	13/03/2017
FUTURO UKT 12/2027 100000,00	GBP	4 345 416,60	4 422 743,43	29/03/2017
FUTURO S&P 500 50,00	USD	18 246 684,50	18 285 935,23	17/03/2017
FUTURO AMSTERDAM 200,00	EUR	2 164 530,00	2 222 260,00	20/01/2017
FUTURO FTSEMIB 5,00	EUR	3 865 050,00	4 033 050,00	17/03/2017
FUTURO DOLAR CANADIENSE_(CAD) 100000,00	CAD	434 952,89	424 541,18	14/03/2017
FUTURO NIKKEI 5,00	JPY	11 643 980,01	12 083 435,14	09/03/2017
FUTURO CAC40 10,00	EUR	7 156 875,00	7 294 500,00	20/01/2017
FORWARD DIVISA GBP/EUR	GBP	82 059,60	81 894,54	24/02/2017
FUTURO DAX INDEX 25,00	EUR	7 277 075,00	7 452 250,00	17/03/2017
FUTURO SX5E 10,00	EUR	1 574 250,00	1 605 730,00	17/03/2017
FUTURO IBEX 35 10,00	EUR	2 278 625,00	2 328 350,00	20/01/2017
FORWARD DIVISA USD/EUR	USD	2 501 059,95	2 487 074,16	20/01/2017
TOTALES Futuros comprados		78 287 940,54	79 176 775,67	
Compra de opciones "call"				
OPCION SX5E 10,00	EUR	6 191 250,00	247 650,00	20/01/2017
TOTALES Compra de opciones "call"		6 191 250,00	247 650,00	
Otros compromisos de compra				
GARANTIA EUR	EUR	1 140 000,00	1 140 000,00	20/01/2017
TOTALES Otros compromisos de compra		1 140 000,00	1 140 000,00	
Ventas al contado				
DIVISA DIVISA EUR/GBP	GBP	82 117,70	82 007,58	03/01/2017
TOTALES Ventas al contado		82 117,70	82 007,58	
Futuros vendidos				
FUTURO FRAN04/2026 100000,00	EUR	5 568 500,00	5 617 340,00	08/03/2017
FUTURO BUND02/2026 100000,00	EUR	7 755 360,00	7 879 200,00	08/03/2017
FUTURO BUND07/2042 100000,00	EUR	684 560,00	694 080,00	08/03/2017
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	36 710 999,80	37 514 335,00	20/01/2017
FUTURO USA 10 A?OS 100000,00	USD	2 851 454,39	2 836 122,19	22/03/2017
FUTURO DOLAR CANADIENSE_(CAD) 100000,00	USD	144 984,30	141 513,73	14/03/2017
FUTURO BUND10/2021 100000,00	EUR	17 865 900,00	18 040 050,00	08/03/2017

CLASE 8ª



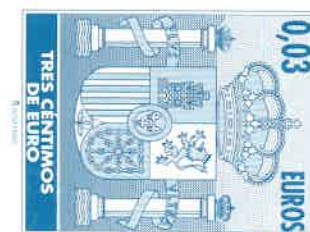
0M2702438

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
FUTURO BUND12/2018 100000,00	EUR	17 277 260,00	17 292 660,00	08/03/2017
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	210 856,21	208 571,62	24/02/2017
FUTURO EURO 62500,00	USD	23 357 282,13	23 564 524,13	13/03/2017
FUTURO US T08/2043 100000,00	USD	2 286 922,14	2 285 585,02	22/03/2017
FUTURO EURO 125000,00	GBP	860 473,39	877 183,60	13/03/2017
FUTURO US T12/2018 200000,00	USD	5 977 612,75	5 975 027,93	31/03/2017
FUTURO DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00	USD	427 593,38	410 877,59	13/03/2017
FORWARD DIVISA EUR/GBP	GBP	2 701 787,46	2 667 422,16	24/02/2017
TOTALES Futuros vendidos		124 681 545,95	126 004 492,97	
Compra de opciones "put"				
OPCION SX5E 10,00	EUR	15 840 000,00	16 368,00	20/01/2017
OPCION SX5E 10,00	EUR	4 340 000,00	11 060,00	20/01/2017
TOTALES Compra de opciones "put"		20 180 000,00	27 428,00	
TOTALES		230 562 854,19	206 678 354,22	

CLASE 8.ª



0M2702439

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA2,76%2024-10-31	EUR	15 169 592,00	(42 921,80)	15 394 761,80	225 169,80	ES00000126B2
TOTALES Deuda pública		15 169 592,00	(42 921,80)	15 394 761,80	225 169,80	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES3,74%2023-06-20	EUR	236 669,00	(168,47)	232 703,88	(3 965,12)	ES0211845260
TOTALES Renta fija privada cotizada		236 669,00	(168,47)	232 703,88	(3 965,12)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO DE SANTANDER M0,30%2016-02-26	EUR	3 000 000,00	7 619,17	3 001 886,20	1 886,20	
BANKIA0,70%2016-03-16	EUR	1 500 000,00	8 342,46	1 501 098,86	1 098,86	
BANCO DE SANTANDER M0,30%2016-02-26	EUR	3 000 000,00	7 619,17	3 001 886,20	1 886,20	
BANCO SABADELL SA SP0,40%2016-02-19	EUR	1 000 000,00	3 463,01	1 000 580,94	580,94	
BANCO DE SANTANDER M0,35%2016-03-16	EUR	1 500 000,00	4 185,61	1 501 113,41	1 113,41	
BANCO DE SANTANDER M0,35%2016-03-16	EUR	1 500 000,00	4 185,61	1 501 113,41	1 113,41	
BANKIA0,75%2016-03-03	EUR	2 000 000,00	12 493,15	2 001 324,12	1 324,12	
BBVA0,30%2016-02-03	EUR	1 000 000,00	2 728,76	1 000 423,36	423,36	
BBVA AV0,300%2016-04-18	EUR	5 000 000,00	10 643,83	4 999 991,83	(8,17)	
BANKIA0,70%2016-03-16	EUR	1 500 000,00	8 342,46	1 501 098,86	1 098,86	
BANCO SABADELL SA SP0,40%2016-02-19	EUR	1 000 000,00	3 463,01	1 000 580,94	580,94	
BANCO DE SANTANDER M0,30%2016-02-26	EUR	3 000 000,00	7 619,17	3 001 886,20	1 886,20	
BANCO DE SANTANDER M0,30%2016-02-26	EUR	3 000 000,00	7 619,17	3 001 886,20	1 886,20	
BBVA AV0,300%2016-04-18	EUR	5 000 000,00	10 643,83	4 999 991,83	(8,17)	
BANCO SABADELL SA1,15%2016-04-27	USD	2 754 567,90	21 667,84	2 761 284,43	6 716,53	
BBVA0,30%2016-01-28	EUR	2 000 000,00	5 523,28	2 000 713,42	713,42	
BANCO SABADELL SA SP0,40%2016-02-19	EUR	1 000 000,00	3 463,01	1 000 580,94	580,94	
BANCO SABADELL SA1,15%2016-04-27	USD	2 754 481,13	21 667,16	2 761 197,45	6 716,32	
BANCO SABADELL SA SP0,40%2016-02-19	EUR	1 000 000,00	3 463,01	1 000 580,94	580,94	
BANCO SABADELL SA1,15%2016-04-27	USD	2 754 567,90	21 667,84	2 761 284,43	6 716,53	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		45 263 616,93	176 420,55	45 300 503,97	36 887,04	
TOTAL Cartera Interior		60 669 877,93	133 330,28	60 927 969,65	258 091,72	

CLASE 8.ª



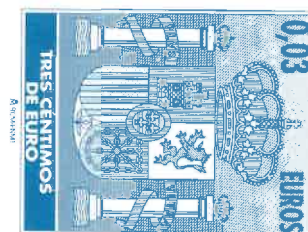
0M2702440

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO5,13%2024-02-18	USD	1 050 058,54	10 625,89	1 287 143,79	237 085,25	XS0982709221
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL4,73%2044-09-01	EUR	3 700 586,90	15 105,12	3 564 253,76	(136 333,14)	IT0004923998
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/4,61%2020-09-18	EUR	824 827,10	(11 134,65)	870 922,87	46 095,77	XS0972758741
OBLIGACIONES AUSTRALIAN GOVE3,74%2037-04-21	AUD	2 139 403,03	11 278,11	2 112 270,10	(27 132,93)	AU3TB0000192
OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/3,86%2022-05-30	EUR	299 938,00	6 856,63	300 830,26	892,26	XS1028953989
OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL3,91%2024-02-26	USD	1 153 197,12	13 192,93	1 274 399,86	121 202,74	US195325BQ70
OBLIGACIONES US TREASURY N/B1,99%2021-02-28	USD	6 252 756,93	32 403,66	6 512 440,66	259 683,73	US912828B907
OBLIGACIONES US TREASURY N/B1,75%2022-05-15	USD	8 947 673,40	30 291,81	9 052 514,14	104 840,74	US912828SV33
OBLIGACIONES HUNGARY VTO 25/5,31%2024-03-25	USD	165 863,66	1 125,78	213 868,81	48 005,15	US445545AL04
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SOU4,56%2024-01-17	USD	995 892,60	19 596,69	1 105 923,49	110 030,89	US836205AQ75
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL4,51%2024-03-01	EUR	5 835 230,55	(33 552,80)	6 266 620,06	431 389,51	IT0004953417
OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR5,68%2024-03-22	USD	1 065 596,22	4 658,23	1 237 127,06	171 530,84	US900123CF53
BONOS BANCO NAC DE DESEN ECO3,93%2019-04-14	USD	1 213 740,48	5 932,31	1 322 045,65	108 305,17	USP14486AK37
OBLIGACIONES TSY 4 1/4% 20554,24%2055-12-07	GBP	914 215,39	(2 562,26)	978 476,28	64 260,89	GB00B06YGN05
TOTALES Deuda pública		34 558 979,92	103 817,45	36 098 836,79	1 539 856,87	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI3,99%2049-05-15	EUR	205 685,00	419,87	194 892,14	(10 792,86)	XS1117300837
OBLIGACIONES DELPHI AUTOMOTI1,49%2025-03-10	EUR	150 154,50	1 815,05	138 808,62	(11 345,88)	XS1197775692
OBLIGACIONES DEUTSCHE RASTST6,64%2020-12-30	EUR	107 041,00	(1 332,26)	108 068,26	1 027,26	XS0997664411
OBLIGACIONES STATOIL ASA VTO1,25%2027-02-17	EUR	100 646,00	1 043,61	92 665,01	(7 980,99)	XS1190624038
OBLIGACIONES DARLING GLOBAL4,69%2022-05-30	EUR	94 037,00	682,84	96 887,99	2 850,99	XS1240984754
OBLIGACIONES KERING VTO 28/00,87%2022-03-28	EUR	198 558,00	1 492,41	193 649,97	(4 908,03)	FR0012648244
OBLIGACIONES EILEME 2 AB VTO11,49%2020-01-31	EUR	114 230,00	2 792,82	108 853,01	(5 376,99)	XS0731129747
BONOS ALD INTERNATIONAL VTO1,99%2017-05-26	EUR	99 778,00	1 326,61	101 920,11	2 142,11	XS0997374847
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO6,48%2049-09-29	EUR	106 717,00	1 881,02	105 441,97	(1 275,03)	XS0972570351
OBLIGACIONES AEGON NV VTO 253,99%2044-04-25	EUR	101 155,00	2 693,91	96 567,33	(4 587,67)	XS1061711575
OBLIGACIONES CRED SUIS GP FU1,25%2022-04-14	EUR	248 565,00	2 378,13	242 307,85	(6 257,15)	XS1218287230
BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S5,62%2019-02-15	EUR	204 198,67	3 801,14	201 811,36	(2 387,31)	XS0982710740
BONOS LEASEPLAN CORPORATION1,37%2018-09-24	EUR	100 583,00	319,19	101 153,98	570,98	XS1295413345
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT1,12%2020-01-14	EUR	149 385,00	1 741,84	150 576,93	1 191,93	XS1168003900
BONOS MEDTRONIC INC VTO 15/02,47%2020-03-15	USD	90 095,57	595,50	92 713,43	2 617,86	US585055BG05
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE1,49%2022-10-26	EUR	100 905,00	250,97	100 984,52	79,52	XS1310493744
OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 03,37%2045-12-04	EUR	190 094,00	590,89	190 827,06	733,06	XS1242413679
OBLIGACIONES CRH FINANCE GER1,75%2021-07-16	EUR	102 436,00	161,87	103 230,41	794,41	XS1088129660

CLASE 8ª



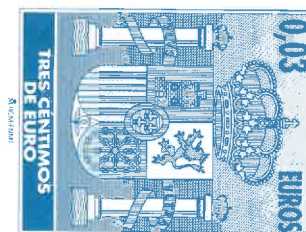
0M2702441

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS FORD MOTOR CREDIT CO L3,09%2020-08-04	USD	173 982,79	2 346,91	183 766,76	9 783,97	US345397XK41
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV8,63%2024-01-04	GBP	67 352,62	1 166,48	86 656,35	19 303,73	XS0397015537
BONOS LLOYDS BANK PLC VTO 172,64%2020-08-17	USD	218 557,33	2 215,70	231 865,25	13 307,92	US53944VAK52
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G1,99%2023-07-27	EUR	100 485,00	836,08	101 574,84	1 089,84	XS1265805090
BONOS AT&T INC VTO 30/06/2022,41%2020-06-30	USD	212 223,22	393,34	226 770,15	14 546,93	US00206RCL42
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE2,37%2024-05-20	EUR	107 589,25	384,58	107 612,46	23,21	XS1069521083
OBLIGACIONES ARROW GLOBAL FI7,79%2020-03-01	GBP	133 914,54	950,03	144 670,95	10 756,41	XS0878852598
OBLIGACIONES LYNX II CORP VT6,88%2023-04-15	GBP	283 305,94	1 467,97	288 045,95	4 740,01	XS0889942990
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P6,00%2021-01-14	EUR	58 160,50	805,36	62 084,07	3 923,57	XS0525912449
OBLIGACIONES SIMON PROPERTY4,32%2021-03-01	USD	191 472,51	1 806,68	200 486,03	9 013,52	US828807CF26
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C1,62%2025-06-02	EUR	99 824,00	953,77	99 367,49	(456,51)	XS1240964483
OBLIGACIONES PRICELINE GROUP2,37%2024-09-23	EUR	212 158,67	(232,37)	199 207,21	(12 951,46)	XS1112850125
OBLIGACIONES GESTAMP FUND LU5,81%2020-05-31	EUR	213 090,00	(1 524,27)	209 601,44	(3 488,56)	XS0925126491
OBLIGACIONES CABLE COMM SYST7,42%2020-11-01	EUR	111 502,00	(1 198,31)	108 388,48	(3 113,52)	XS0954673777
BONOS ARCELORMITTAL VTO 25/02,99%2019-03-25	EUR	101 724,00	1 943,09	87 588,19	(14 135,81)	XS1048518358
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,62%2027-10-14	EUR	101 424,50	375,11	99 648,32	(1 776,18)	XS1120649584
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 13,83%2021-11-15	USD	93 183,72	266,31	96 515,47	3 331,75	US031162BM10
OBLIGACIONES ICADE VTO 16/042,24%2021-04-16	EUR	100 508,00	1 477,64	103 801,57	3 293,57	FR0011847714
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT1,49%2022-04-01	EUR	202 619,50	1 805,59	198 806,31	(3 813,19)	XS1116480697
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V5,73%2025-09-18	EUR	379 770,70	2 587,41	385 128,17	5 357,47	XS0972523947
OBLIGACIONES GENERAL ELEC CA3,11%2022-09-07	USD	101 026,59	964,33	108 491,85	7 465,26	US36962G6F61
OBLIGACIONES JAGUAR LAND ROV4,89%2022-02-15	GBP	146 766,14	1 534,05	141 123,43	(5 642,71)	XS1025866119
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT2,62%2025-11-11	EUR	99 622,00	366,96	99 908,65	286,65	XS1319647068
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP6,23%2018-09-28	EUR	113 713,00	(1 748,13)	114 798,32	1 085,32	XS0835273235
OBLIGACIONES US BANCORP VTO4,08%2021-05-24	USD	140 498,82	(12,11)	149 885,74	9 386,92	US91159HHA14
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT2,99%2023-09-26	EUR	102 484,50	320,70	104 647,19	2 162,69	XS0974373515
OBLIGACIONES VERISURE HOLDIN5,90%2022-11-01	EUR	102 070,00	1 014,50	104 259,83	2 189,83	XS1310477895
OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO1,12%2023-03-10	EUR	249 155,00	2 366,78	239 120,31	(10 034,69)	XS1199964575
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY2,37%2021-03-31	EUR	157 006,50	1 658,59	160 115,65	3 109,15	XS1050547857
BONOS BALL CORP VTO 15/12/203,49%2020-12-15	EUR	101 962,00	138,63	102 874,94	912,94	XS1330978211
BONOS GCS HOLDCO FINANCE I S6,43%2018-11-15	EUR	105 541,00	(209,34)	104 746,84	(794,16)	XS0992167436
OBLIGACIONES FAURECIA VTO 153,07%2022-06-15	EUR	302 816,00	178,16	296 357,46	(6 458,54)	XS1204116088
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 273,99%2018-08-27	EUR	495 182,00	(2 496,95)	498 117,43	2 935,43	DE000A1R08U3
OBLIGACIONES GOODYEAR DUNLOP3,69%2023-12-15	EUR	101 673,00	166,91	101 745,34	72,34	XS1333193875
OBLIGACIONES TECHEM ENERGY M7,74%2020-10-01	EUR	110 767,00	687,06	108 920,81	(1 846,19)	XS0783934838

CLASE 8ª



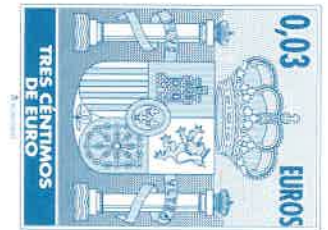
0M2702442

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS EMPARK FUNDING SA VTO6,64%2019-12-15	EUR	109 717,00	(2 045,77)	110 089,02	372,02	XS0982711045
OBLIGACIONES SWEDBANK AB VTO1,00%2022-06-01	EUR	99 929,00	590,37	100 211,60	282,60	XS1239401216
OBLIGACIONES TESCO CORP TREA2,49%2024-07-01	EUR	98 278,00	1 399,78	89 028,22	(9 249,78)	XS1082971588
OBLIGACIONES OLIVETTI TELECO7,75%2033-01-24	EUR	88 314,00	3 623,45	79 079,00	(9 235,00)	XS0161100515
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED2,99%2025-09-11	EUR	300 078,00	2 729,50	309 141,01	9 063,01	XS1288858548
OBLIGACIONES MOTABILITY OPER1,62%2023-06-09	EUR	100 009,00	912,66	102 765,52	2 756,52	XS1244539760
OBLIGACIONES EUROPCAR GROUPE5,66%2022-06-15	EUR	102 497,00	209,39	104 152,19	1 655,19	XS1241053666
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE4,19%2049-05-15	EUR	100 047,00	2 684,05	99 026,08	(1 020,92)	XS0992293570
OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN4,69%2021-05-05	USD	145 051,40	412,19	150 902,05	5 850,65	US02209SAL79
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A2,69%2025-02-01	EUR	102 500,00	885,41	97 062,78	(5 437,22)	XS1117298759
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT2,62%2019-04-17	EUR	308 654,00	3 605,55	313 417,68	4 763,68	XS1057487875
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV2,62%2022-01-18	EUR	123 093,60	2 614,33	120 238,73	(2 854,87)	XS1111324700
OBLIGACIONES SM MTH AUTO GRP4,03%2021-07-15	EUR	201 514,00	3 737,64	195 303,61	(6 210,39)	XS1082399301
BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP P1,62%2019-06-25	EUR	100 328,00	744,41	101 949,73	1 621,73	XS1080952960
BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT0,87%2020-03-30	EUR	100 041,00	656,51	98 176,33	(1 864,67)	DE000A1ZY971
BONOS JAB HOLDINGS B.V 1.5001,49%2021-11-24	EUR	201 854,00	86,66	195 774,62	(6 079,38)	DE000A1ZSAF4
OBLIGACIONES FRESENIUS FINAN3,91%2024-02-01	EUR	117 959,00	38,74	115 194,82	(2 764,18)	XS1026109204
BONOS PEUGEOT SA VTO 06/03/27,36%2018-03-06	EUR	139 371,67	1 367,18	144 689,27	5 317,60	FR0011439975
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA5,86%2023-05-19	GBP	379 927,89	10 350,56	367 536,86	(12 391,03)	XS0254907388
BONOS NATIONWIDE BLDG SOCIET2,30%2020-01-21	USD	177 014,32	1 900,75	183 225,21	6 210,89	US63859UBC62
OBLIGACIONES THERMO FISHER S3,52%2021-08-15	USD	133 084,13	1 720,78	140 668,73	7 584,60	US883556AZ55
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI4,61%2074-04-08	EUR	102 898,00	3 369,85	101 623,13	(1 274,87)	XS1028959671
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE4,40%2022-01-24	USD	231 872,35	3 597,73	249 263,14	17 390,79	US46625HJD35
OBLIGACIONES INTERNATIONAL G4,64%2023-02-15	EUR	305 637,48	4 953,17	282 447,58	(23 189,90)	XS1204434028
OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 24,79%2021-07-23	EUR	103 566,00	149,58	103 659,54	93,54	XS1089828450
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 08/1,75%2023-09-08	EUR	100 621,00	524,95	101 284,13	663,13	XS1287779208
OBLIGACIONES KONINKLIJKE DSM1,00%2025-04-09	EUR	100 099,00	723,02	94 731,76	(5 367,24)	XS1215181980
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 022,37%2075-04-02	EUR	149 490,00	865,91	141 269,61	(8 220,39)	DE000A14J611
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL2,49%2026-05-26	EUR	148 320,00	2 440,08	151 324,77	3 004,77	XS1069772082
OBLIGACIONES MOHAWK INDUSTRI1,99%2022-01-14	EUR	149 629,50	1 714,26	152 046,57	2 417,07	XS1117296381
OBLIGACIONES PPG INDUSTRIES0,87%2022-03-13	EUR	149 767,50	1 081,43	146 061,79	(3 705,71)	XS1202212137
OBLIGACIONES CRH FINLAND SER2,74%2020-10-15	EUR	100 374,00	466,41	107 572,14	7 198,14	XS0981442931
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE5,98%2049-05-15	GBP	145 634,11	3 514,78	130 570,21	(15 063,90)	FR0011401728
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE2,62%2027-03-17	EUR	101 387,00	1 999,17	95 595,58	(5 791,42)	XS1204154410
OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 02,74%2024-10-02	EUR	210 588,00	473,25	203 615,21	(6 972,79)	FR0012199156

CLASE 8.ª



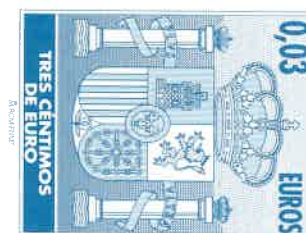
0M2702443

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL3,79%2022-02-08	USD	227 370,39	3 001,10	243 513,04	16 142,65	US21685WDD65
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN F11,49%2025-03-31	EUR	82 460,50	980,32	76 675,43	(5 785,07)	DE000A1ZY989
BONOS TESCO CORP TREASURY SE1,37%2019-07-01	EUR	98 856,50	1 189,51	95 811,99	(3 044,51)	XS1082970853
OBLIGACIONES MOY PARK BONDCO3,07%2021-05-29	GBP	144 810,97	133,51	139 168,66	(5 642,31)	XS1072495242
OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL6,23%2018-03-09	EUR	243 623,80	1 662,07	245 694,32	2 070,52	XS0604641034
BONOS SHELL INTERNATIONAL FI2,10%2020-05-11	USD	131 872,46	469,07	135 821,06	3 948,60	US822582BG61
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V2,87%2020-07-06	EUR	101 499,00	1 153,52	82 090,70	(19 408,30)	XS1084568762
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE5,13%2049-05-15	USD	177 351,95	4 123,06	174 407,74	(2 944,21)	USF2893TAF33
BONOS ABBEY NATL TREASURY SE2,35%2020-03-16	USD	132 467,74	974,31	137 798,62	5 330,88	US002799AT16
OBLIGACIONES ELM BV (SWISS R2,59%2049-05-15	EUR	101 006,00	813,00	92 147,56	(8 858,44)	XS1209031019
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G5,62%2022-01-24	USD	196 726,04	3 280,43	210 587,47	13 861,43	US38141GG575
OBLIGACIONES PAPREC HOLDING5,16%2022-04-01	EUR	205 898,00	2 112,53	199 989,30	(5 908,70)	XS1207101418
BONOS FCE BANK PLC VTO 09/111,52%2020-11-09	EUR	99 602,00	231,22	100 909,87	1 307,87	XS1317725726
OBLIGACIONES WALGREENS BOOTS3,26%2021-11-18	USD	87 799,19	238,00	90 699,21	2 900,02	US931427AF53
BONOS BANCO POPOLARE SC VTO2,37%2018-01-22	EUR	99 015,00	2 650,97	100 223,88	1 208,88	XS1070681397
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO3,96%2020-07-15	EUR	300 187,00	5 456,20	300 270,67	83,67	XS1082636876
OBLIGACIONES WPP FINANCE SA2,24%2026-09-22	EUR	99 769,00	637,38	101 368,37	1 599,37	XS1112013666
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 052,62%2021-02-05	EUR	103 420,50	1 265,55	105 482,55	2 062,05	FR0011731876
OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREA1,37%2022-09-12	EUR	99 191,00	540,20	99 445,05	254,05	XS1108679645
OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D4,67%2021-04-01	EUR	207 241,00	1 461,40	208 113,21	872,21	XS1046537665
OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/04,68%2026-02-12	EUR	315 793,00	11 166,10	322 550,40	6 757,40	CH0236733827
OBLIGACIONES SPCM SA VTO 15/2,83%2023-06-15	EUR	222 049,60	143,70	211 735,64	(10 313,96)	XS1221105759
OBLIGACIONES IMS HEALTH INC4,06%2023-04-01	EUR	100 188,00	1 033,06	97 895,73	(2 292,27)	XS1207120475
OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/4,15%2022-01-15	EUR	301 657,00	5 799,57	303 407,18	1 750,18	XS1082043388
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO3,50%2022-01-17	EUR	113 506,00	1 299,97	113 126,02	(379,98)	XS1018032950
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 153,19%2022-06-15	EUR	99 690,00	(74,30)	99 209,72	(480,28)	XS1238996018
OBLIGACIONES ANGLIAN WATER O6,85%2018-01-31	GBP	147 746,77	1 120,98	150 841,22	3 094,45	XS0585249641
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,87%2026-03-20	EUR	149 875,50	3 391,41	153 675,97	3 800,47	XS1046827405
OBLIGACIONES JARDEN CORP VTO3,69%2021-10-01	EUR	99 699,00	991,06	105 344,02	5 645,02	XS1084944096
BONOS DVB BANK SE VTO 29/07/1,00%2019-07-29	EUR	200 638,00	784,95	200 774,04	136,04	XS1267056890
OBLIGACIONES SCOR SE VTO 08/2,99%2046-06-08	EUR	196 398,00	215,44	195 354,00	(1 044,00)	FR0013067196
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO1,12%2022-03-04	EUR	99 926,00	940,74	97 484,54	(2 441,46)	XS1197351577
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C1,12%2022-03-18	EUR	99 818,00	917,45	100 001,80	183,80	XS1111559768
OBLIGACIONES KERING VTO 01/11,37%2021-10-01	EUR	99 742,00	387,72	100 707,15	965,15	FR0012199008
BONOS IMPERIAL TOBACCO FINAN2,88%2020-07-21	USD	176 107,48	2 456,74	184 573,11	8 465,63	US453140AD72

CLASE 8.ª



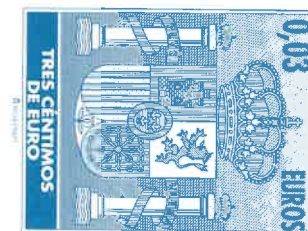
0M2702444

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES SILK BIDCO VTO7,34%2022-02-01	EUR	104 153,00	2 761,67	103 969,50	(183,50)	XS1180324037
OBLIGACIONES ENCE ENERGIA Y5,29%2022-11-01	EUR	103 848,00	858,51	103 509,32	(338,68)	XS1117280112
OBLIGACIONES GENERAL ELECTRIC1,25%2023-05-26	EUR	150 726,00	1 064,56	150 479,12	(246,88)	XS1238901166
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A4,03%2020-01-30	EUR	105 657,00	466,92	110 013,83	4 356,83	XS0880132989
OBLIGACIONES MORRISON(WM)SUP2,24%2020-06-19	EUR	202 779,00	1 951,02	203 756,52	977,52	XS0945158821
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G2,12%2024-09-30	EUR	263 255,00	218,70	254 916,68	(8 338,32)	XS1116263325
BONOS BANK OF AMERICA CORP V2,21%2020-04-21	USD	256 707,46	1 512,23	269 344,64	12 637,18	US06051GFN43
OBLIGACIONES LABEYRIE FINE F5,56%2021-03-15	EUR	104 164,00	827,89	106 241,73	2 077,73	XS1044528849
OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO5,61%2017-06-12	EUR	53 874,00	(347,39)	54 482,64	608,64	XS0305093311
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A1,12%2025-03-17	EUR	98 392,00	1 012,12	93 091,20	(5 300,80)	DE000DB7XJP9
BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/0,62%2020-03-12	EUR	99 832,00	531,02	98 148,03	(1 683,97)	XS1200845003
OBLIGACIONES DUFYR FINANCE S4,38%2023-08-01	EUR	103 804,00	1 779,55	104 332,45	528,45	XS1266592457
OBLIGACIONES PROCTER & GAMBL1,12%2023-11-02	EUR	150 382,50	268,42	149 915,11	(467,39)	XS1314318301
OBLIGACIONES CEGEDIM SA VTO6,73%2020-04-01	EUR	105 526,00	383,79	107 709,49	2 183,49	XS0906984272
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL2,46%2026-09-16	EUR	196 405,00	1 635,87	197 280,57	875,57	XS1110558407
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA4,86%2020-09-25	EUR	111 711,00	252,31	114 123,70	2 412,70	XS0974375130
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD3,34%2025-05-15	EUR	100 000,00	443,67	93 748,21	(6 251,79)	XS1227287221
OBLIGACIONES SKANDINAVISKA E2,49%2026-05-28	EUR	1 026 630,00	12 923,11	1 023 219,29	(3 410,71)	XS1072796870
OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 106,50%2074-01-10	EUR	547 929,00	31 632,86	541 416,73	(6 512,27)	XS0954675129
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 051,30%2023-09-05	EUR	299 229,00	1 323,63	290 419,09	(8 809,91)	XS1196373507
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 011,45%2022-06-01	EUR	100 538,00	770,23	100 076,62	(461,38)	XS1144086110
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD4,87%2049-05-15	EUR	205 171,00	8 978,85	179 755,92	(25 415,08)	FR0011606169
OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD3,34%2022-03-15	EUR	201 691,00	1 849,04	201 609,71	(81,29)	XS1117299211
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE1,75%2021-09-10	EUR	100 119,00	515,67	98 852,85	(1 266,15)	FR0012146744
BONOS PICARD BONDSCO VTO 01/07,58%2020-02-01	EUR	211 746,00	4 907,76	215 995,52	4 249,52	XS1117298833
BONOS ACTAVIS FUNDING SCS VT2,97%2020-03-12	USD	171 875,36	1 706,96	184 533,13	12 657,77	US00507UAP66
OBLIGACIONES ALTICE SA VTO 17,09%2022-05-15	EUR	317 390,00	4 909,75	284 343,50	(33 046,50)	XS1061642317
OBLIGACIONES FINMECCANICA SP5,25%2022-01-21	EUR	333 859,50	10 226,35	345 258,48	11 398,98	XS0458887030
OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS1,25%2020-10-16	EUR	100 163,00	229,18	100 958,38	795,38	FR0012236677
OBLIGACIONES BERKSHIRE HATHA2,97%2022-05-15	USD	177 951,21	667,21	187 997,85	10 046,64	US084664BT72
OBLIGACIONES BORGWARNER INC1,79%2022-11-07	EUR	100 018,00	273,50	101 150,99	1 132,99	XS1317708805
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN6,11%2049-05-15	EUR	218 180,00	3 616,60	212 970,15	(5 209,85)	XS0903872355
OBLIGACIONES KELLOGG CO VTO1,25%2025-03-10	EUR	49 778,00	526,30	47 762,37	(2 015,63)	XS1199356954
OBLIGACIONES SAP SE VTO 22/01,75%2027-02-22	EUR	99 197,00	1 560,56	101 309,33	2 112,33	DE000A13SL34
OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT1,13%2022-02-10	EUR	301 711,00	2 817,16	290 776,70	(10 934,30)	XS1186131717

CLASE 8ª



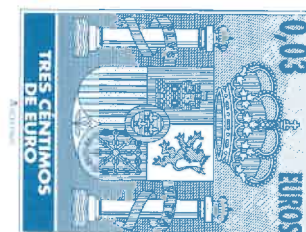
OM2702445

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES SKF AB VTO 02/11,62%2022-12-02	EUR	149 961,00	199,14	148 318,50	(1 642,50)	XS1327531486
OBLIGACIONES HANNOVER FINANCA4,99%2043-06-30	EUR	222 189,00	4 710,50	232 952,82	10 763,82	XS0856556807
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH2,44%2022-07-15	USD	210 145,85	2 974,94	221 274,34	11 128,49	US03523TBP21
OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 27,29%2020-01-24	EUR	101 675,00	1 730,99	106 564,86	4 889,86	XS0876763748
OBLIGACIONES PEARSON FUNDING1,37%2025-05-06	EUR	98 188,00	1 011,51	94 911,37	(3 276,63)	XS1228153661
OBLIGACIONES TECHEM GMBH VTO6,02%2019-10-01	EUR	106 313,00	(732,86)	107 325,10	1 012,10	XS0783934911
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO7,60%2049-05-15	EUR	471 692,00	8 458,29	442 240,38	(29 451,62)	XS0972588643
BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV3,21%2019-05-15	EUR	199 527,00	995,12	202 845,38	3 318,38	XS1067864881
OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO5,50%2024-05-15	EUR	105 884,00	1 551,93	102 163,45	(3 720,55)	XS1028956149
OBLIGACIONES APPLE INC VTO 11,37%2024-01-17	EUR	148 087,50	657,98	151 318,22	3 230,72	XS1292384960
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA4,00%2020-01-21	EUR	161 467,50	4 439,48	164 586,31	3 118,81	XS0868458653
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P6,61%2022-03-30	EUR	262 376,00	2 660,28	259 047,52	(3 328,48)	XS0611398008
OBLIGACIONES CIRSA FUNDING L8,65%2018-05-15	EUR	72 385,79	(200,07)	73 014,08	628,29	XS0506591519
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C3,46%2022-03-08	USD	179 331,41	1 745,72	190 401,00	11 069,59	US94974BFC90
OBLIGACIONES FMC FINANCE VII5,13%2021-02-15	EUR	174 663,21	(1 232,43)	178 664,06	4 000,85	XS0576395478
OBLIGACIONES ALTICE FINANCI7,87%2019-12-15	EUR	110 297,00	(2 218,37)	107 113,70	(3 183,30)	XS0864611610
OBLIGACIONES HUNTSMAN INTERN4,18%2025-04-01	EUR	99 137,00	1 122,55	81 178,14	(17 958,86)	XS1207638732
OBLIGACIONES ENECO HOLDING N3,24%2049-05-15	EUR	202 402,00	665,33	191 937,46	(10 464,54)	XS1141810991
OBLIGACIONES SWISS LIFE (DEM4,36%2049-05-15	EUR	196 302,00	4 807,97	196 895,64	593,64	XS1245292807
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV6,67%2023-03-15	EUR	110 449,00	476,07	109 682,68	(766,32)	XS0909769407
OBLIGACIONES PEPSICO INC VTO3,09%2020-11-01	USD	135 293,03	389,85	143 761,98	8 468,95	US713448BR89
OBLIGACIONES TRIONISTA HOLDC4,94%2020-04-30	EUR	101 810,00	320,58	103 889,75	2 079,75	XS0929666070
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE5,10%2049-05-15	EUR	101 148,00	214,64	100 008,88	(1 139,12)	XS1323897485
BONOS BANCO POPOLARE SC VTO3,49%2019-03-14	EUR	211 710,00	3 102,40	208 022,30	(3 687,70)	XS1044894944
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO2,49%2023-06-12	EUR	107 124,00	1 192,40	108 239,38	1 115,38	XS0942388462
OBLIGACIONES NATIONWIDE BLDG1,25%2025-03-03	EUR	100 451,00	1 003,68	96 739,16	(3 711,84)	XS1196797614
OBLIGACIONES EDENRED VTO 10/1,37%2025-03-10	EUR	99 675,00	1 141,20	87 531,82	(12 143,18)	FR0012599892
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A2,75%2025-02-17	EUR	151 607,25	3 460,15	140 126,38	(11 480,87)	DE000DB7XJJ2
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV5,13%2021-01-14	USD	154 116,51	2 294,22	193 406,07	39 289,56	XS1014868779
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P5,05%2020-10-14	USD	190 096,36	948,07	201 405,28	11 308,92	US06739GBP37
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO4,82%2021-03-31	EUR	112 524,00	(237,17)	110 607,92	(1 916,08)	XS0908230781
OBLIGACIONES MAGNA INTERNATI1,89%2023-11-24	EUR	101 040,00	183,51	100 890,57	(149,43)	XS1323910684
OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO1,37%2021-05-13	EUR	198 310,00	1 921,51	196 937,66	(1 372,34)	XS1232266665
OBLIGACIONES NOVALIS SAS VTO2,95%2022-04-30	EUR	247 740,00	1 423,97	245 735,98	(2 004,02)	XS1225112272
OBLIGACIONES MEDI-PARTENAIRE6,92%2020-05-15	EUR	106 164,00	(54,90)	107 572,90	1 408,90	XS0924046682

CLASE 8ª



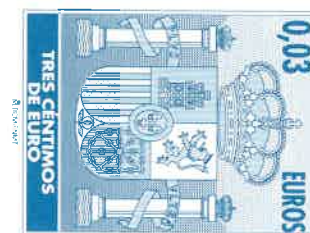
0M2702446

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ5,48%2019-03-07	EUR	112 674,00	516,15	116 064,02	3 390,02	XS0754290459
OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN4,06%2049-05-15	EUR	210 948,00	1 035,74	191 364,76	(19 583,24)	XS1139494493
OBLIGACIONES A2A SPA VTO 10/4,37%2021-01-10	EUR	219 093,00	5 371,48	234 192,79	15 099,79	XS0951567030
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB4,77%2020-01-27	USD	98 535,44	1 122,56	101 277,43	2 741,99	US65557CAJ27
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO1,00%2025-03-14	EUR	99 953,00	716,73	94 362,65	(5 590,35)	XS1218319702
OBLIGACIONES R&R ICE CREAM P5,44%2020-05-15	GBP	268 377,63	2 119,22	280 643,55	12 265,92	XS1067602331
OBLIGACIONES VOUGEOT BIDCO P7,70%2020-07-15	GBP	144 375,11	2 908,92	144 628,25	253,14	XS0953085114
OBLIGACIONES SIMON INTL FINA1,37%2022-11-18	EUR	150 852,00	233,01	149 634,31	(1 217,69)	XS1232098001
OBLIGACIONES EPHIOS BONDCO V6,12%2022-07-01	EUR	226 493,20	7 289,59	229 656,34	3 163,14	XS1117292984
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL I2,81%2022-02-17	USD	88 534,45	981,22	91 851,73	3 317,28	US89153VAB53
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL5,11%2049-05-15	EUR	55 772,00	813,57	51 233,09	(4 538,91)	XS0968913342
OBLIGACIONES TVN FINANCE COR7,25%2020-12-15	EUR	179 803,20	(3 939,56)	177 367,23	(2 435,97)	XS0954674668
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 152,39%2024-03-15	EUR	101 047,00	1 756,37	104 110,83	3 063,83	XS1076018131
OBLIGACIONES ASML HOLDING NV3,37%2023-09-19	EUR	99 197,00	1 106,16	112 400,63	13 203,63	XS0972530561
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 012,99%2075-07-01	EUR	50 579,00	743,96	50 330,54	(248,46)	DE000A11QR65
OBLIGACIONES ILLINOIS TOOL W1,25%2023-05-22	EUR	197 638,00	1 700,90	197 468,32	(169,68)	XS1234953575
OBLIGACIONES WP CAREY INC VT2,00%2023-01-20	EUR	149 353,50	2 903,05	143 849,35	(5 504,15)	XS1117300084
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 15,25%2049-05-15	EUR	220 583,00	9 401,40	205 759,45	(14 823,55)	XS1028599287
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE0,87%2022-01-19	EUR	98 310,00	877,55	98 372,90	62,90	XS1169630602
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 013,74%2074-07-01	EUR	162 949,13	2 751,42	151 487,58	(11 461,55)	DE000A11QR73
OBLIGACIONES PSPC ESCROW COR5,87%2023-02-01	EUR	104 875,00	2 137,17	86 283,16	(18 591,84)	XS1175224747
BONOS ING BANK NV VTO 17/08/2,64%2020-08-17	USD	174 837,18	1 773,17	185 254,07	10 416,89	US44987CAG33
OBLIGACIONES EXOR SPA VTO 082,49%2024-10-08	EUR	310 549,00	744,37	298 723,94	(11 825,06)	XS1119021357
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO4,89%2021-01-15	USD	198 115,61	2 888,67	205 090,82	6 975,21	US05567LT315
OBLIGACIONES SMCP SAS VTO 158,68%2020-06-15	EUR	111 412,00	403,81	110 584,45	(827,55)	XS0943327378
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT3,79%2019-01-15	USD	183 282,66	2 611,85	190 824,04	7 541,38	US46115HAL15
BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/0,87%2017-11-14	EUR	299 970,00	356,43	301 858,66	1 888,66	XS1137512312
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY1,75%2025-01-30	EUR	254 321,79	3 576,97	246 590,94	(7 730,85)	XS1180256528
OBLIGACIONES TELENET FINANCE6,11%2022-08-15	EUR	109 228,00	976,41	109 799,34	571,34	XS0783935488
BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/2,62%2019-04-15	EUR	101 869,00	1 291,85	104 317,90	2 448,90	XS1057345651
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 02,58%2018-10-01	USD	221 613,68	996,62	233 400,71	11 787,03	US83368RAD44
OBLIGACIONES ALTICE FINANCI6,36%2022-01-15	EUR	109 032,00	2 117,44	106 123,73	(2 908,27)	XS1003905152
OBLIGACIONES FIAT FINANCE &6,73%2019-10-14	EUR	431 304,00	(8 137,02)	431 570,66	266,66	XS0953215349
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S3,86%2023-10-04	EUR	107 377,00	66,17	107 461,52	84,52	XS0974372467
OBLIGACIONES RWE AG VTO 30/06,61%2075-07-30	USD	43 326,82	923,30	43 577,97	251,15	XS1254119750

CLASE 8.ª



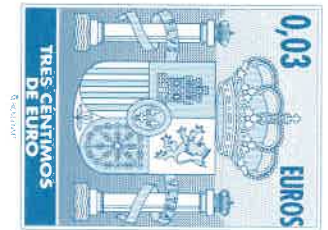
OM2702447

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES FRESENIUS FINAN4,18%2019-04-15	EUR	131 242,80	(2 757,47)	137 903,17	6 660,37	XS0759200321
OBLIGACIONES VWR FUNDING INC4,55%2022-04-15	EUR	98 750,00	1 113,74	97 917,80	(832,20)	XS1207387801
OBLIGACIONES TDC A/S VTO 26/3,50%2049-02-26	EUR	100 308,00	2 958,49	94 188,93	(6 119,07)	XS1195581159
BONOS BARCLAYS PLC VTO 08/062,83%2020-06-08	USD	176 561,78	371,89	184 053,97	7 492,19	US06738EAG08
BONOS FIAT FINANCE & TRADE V6,61%2018-03-15	EUR	221 059,00	1 689,88	226 726,96	5 667,96	XS0906420574
OBLIGACIONES MOLNLYCKE HOLDI1,50%2022-02-28	EUR	101 056,00	1 100,18	100 488,35	(567,65)	XS1137512668
OBLIGACIONES SCHLUMBERGER IN2,35%2022-08-01	USD	126 248,45	1 679,32	130 387,97	4 139,52	US806854AD77
"OBLIGACIONES MOODY""S CORPORA1,75%2027-03-09"	EUR	101 041,00	1 361,14	96 164,94	(4 876,06)	XS1117298163
OBLIGACIONES SAPPY PAPIER HO3,32%2022-04-01	EUR	99 448,00	912,44	96 116,93	(3 331,07)	XS1117298676
OBLIGACIONES BERKSHIRE HATHA1,12%2027-03-16	EUR	98 197,00	1 006,44	90 394,95	(7 802,05)	XS1200679071
OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 26,13%2022-02-24	GBP	389 121,02	13 493,85	359 689,85	(29 431,17)	XS0414345974
OBLIGACIONES TELENET FINANCE6,60%2024-08-15	EUR	112 464,00	1 786,63	110 734,62	(1 729,38)	XS0783935306
OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO5,26%2022-05-15	EUR	211 462,67	1 451,31	207 449,94	(4 012,73)	XS1028956222
OBLIGACIONES KION FINANCE SA6,60%2020-02-15	EUR	110 517,00	(250,06)	107 230,56	(3 286,44)	XS0889217716
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 14,25%2049-05-15	EUR	51 722,70	1 870,91	50 809,36	(913,34)	XS1028600473
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE4,42%2049-05-15	EUR	100 949,00	1 031,57	96 007,43	(4 941,57)	FR0012222297
OBLIGACIONES ACHMEA BANK NV1,12%2022-04-25	EUR	199 200,00	1 631,71	194 331,47	(4 868,53)	XS1222422856
BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR2,74%2019-03-18	EUR	101 497,00	1 849,41	99 875,52	(1 621,48)	XS1046851025
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV6,30%2022-09-15	EUR	215 760,00	2 142,30	214 408,45	(1 351,55)	XS0832993397
OBLIGACIONES THYSSENKRUPP AG2,50%2025-02-25	EUR	91 150,00	2 295,68	94 719,76	3 569,76	DE000A14J587
OBLIGACIONES TIME WARNER INC4,69%2021-03-29	USD	234 242,84	1 776,62	248 943,06	14 700,22	US887317AK12
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO6,88%2021-04-23	EUR	316 837,00	1 908,23	300 701,10	(16 135,90)	XS1055940206
OBLIGACIONES VOLVO TREASURY4,19%2075-06-10	EUR	202 180,00	4 328,81	196 885,16	(5 294,84)	XS1150673892
OBLIGACIONES ICADE VTO 14/091,87%2022-09-14	EUR	99 873,00	560,89	100 726,39	853,39	FR0012942647
OBLIGACIONES RELX CAPITAL IN1,30%2025-05-12	EUR	194 692,00	1 976,25	191 054,94	(3 637,06)	XS1231027464
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT1,75%2022-07-15	EUR	207 548,50	470,79	208 333,33	784,83	XS1086835979
OBLIGACIONES MPT OPER PARTNE3,99%2022-08-19	EUR	101 570,00	1 394,11	102 234,37	664,37	XS1278084147
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 20/01,50%2025-01-20	EUR	201 394,66	2 666,75	193 486,87	(7 907,79)	FR0012452191
OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 154,28%2019-01-15	EUR	100 276,00	1 919,06	102 707,15	2 431,15	XS0995045951
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V2,37%2024-05-22	EUR	210 619,50	1 503,97	209 868,16	(751,34)	XS1068874970
OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V4,55%2020-04-15	EUR	107 968,50	324,86	106 505,68	(1 462,82)	XS0918548644
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA3,81%2019-10-02	USD	489 490,89	1 229,10	573 528,12	84 037,23	XS1050464996
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS5,44%2022-09-15	EUR	96 275,91	1 115,63	95 916,22	(359,69)	XS0827991760
OBLIGACIONES AGROKOR D.D VTO8,92%2020-02-01	EUR	225 514,05	2 324,13	219 543,34	(5 970,71)	XS0836495183
OBLIGACIONES 3M COMPANY VTO1,97%2022-06-26	USD	170 619,78	331,56	178 424,13	7 804,35	US88579YAF88

CLASE 8.ª



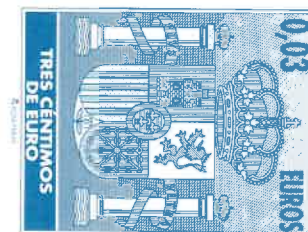
0M2702448

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS SALINI COSTRUTTORI SPA6,11%2018-08-01	EUR	111 689,00	43,58	109 006,14	(2 682,86)	XS0956262892
OBLIGACIONES TEVA PHARM FNC1,25%2023-03-31	EUR	200 028,00	1 883,70	189 662,72	(10 365,28)	XS1211040917
OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL4,18%2020-06-05	GBP	257 607,76	2 082,51	275 873,37	18 265,61	XS0941604307
OBLIGACIONES DEUTSCHE BOERSE1,62%2025-10-08	EUR	100 052,00	374,82	102 470,13	2 418,13	DE000A1684V3
OBLIGACIONES BERTELSMANN SE2,99%2075-04-23	EUR	200 626,00	4 005,68	186 647,47	(13 978,53)	XS1222591023
OBLIGACIONES CNH INDUSTRIAL2,87%2021-09-27	EUR	102 776,00	413,82	99 309,42	(3 466,58)	XS1114452060
OBLIGACIONES GE CAPITAL INTL3,32%2025-11-15	USD	267 770,08	1 763,19	276 663,62	8 893,54	US36164PFG00
BONOS RCI BANQUE SA VTO 04/00,62%2020-03-04	EUR	149 569,50	847,33	147 085,24	(2 484,26)	FR0012596179
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL1,25%2018-06-13	EUR	100 208,00	156,30	100 237,63	29,63	XS1321405968
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL3,74%2049-05-15	EUR	91 681,00	2 950,13	93 112,21	1 431,21	XS1048428012
BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/26,50%2019-01-18	EUR	117 734,00	2 358,03	118 883,42	1 149,42	FR0011567940
OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE5,73%2041-07-08	EUR	117 288,00	2 331,18	116 517,85	(770,15)	DE000A1GNAH1
OBLIGACIONES KRAFT FOODS GRO3,44%2022-06-06	USD	90 555,20	174,73	93 544,04	2 988,84	US50076QAZ90
OBLIGACIONES MAGNOLIA BC SA8,92%2020-08-01	EUR	104 913,00	3 130,63	107 384,76	2 471,76	XS0955023931
OBLIGACIONES GE CAPITAL EURO0,80%2022-01-21	EUR	100 205,00	593,82	98 984,15	(1 220,85)	XS1169353254
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 155,04%2020-06-15	EUR	209 291,00	(1 250,19)	211 425,27	2 134,27	XS0908821639
OBLIGACIONES BBVA BANCOMER S6,43%2021-03-10	USD	144 808,67	2 173,94	148 837,07	4 028,40	US05533UAB44
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 13,99%2049-05-15	EUR	210 492,00	2 016,10	198 040,97	(12 451,03)	XS1115490523
OBLIGACIONES NN GROUP NV VTO1,00%2022-03-18	EUR	149 568,00	1 232,71	146 674,62	(2 893,38)	XS1204254715
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V1,75%2025-01-28	EUR	205 846,50	2 664,80	197 984,71	(7 861,79)	XS1173792059
BONOS CARNIVAL CORP VTO 06/11,12%2019-11-06	EUR	199 882,00	347,74	200 212,37	330,37	XS1317296421
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,74%2026-01-27	EUR	150 181,50	388,99	148 680,21	(1 501,29)	XS1325645825
OBLIGACIONES BOPARAN FINANCE4,23%2021-07-15	EUR	99 170,00	1 031,09	89 373,41	(9 796,59)	XS1082473395
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 14,08%2021-09-14	USD	92 275,76	831,42	97 748,56	5 472,80	US35177PAW77
BONOS CAP GEMINI SA VTO 01/01,75%2020-07-01	EUR	201 516,00	1 608,23	205 219,77	3 703,77	FR0012821932
BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO2,44%2019-09-17	EUR	200 166,00	1 398,40	203 827,34	3 661,34	XS1117287398
OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN6,85%2020-02-01	EUR	215 764,00	2 626,97	211 029,47	(4 734,53)	XS0877607076
OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 191,37%2023-11-19	EUR	100 561,00	153,11	99 734,68	(826,32)	XS1318709497
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC5,38%2021-01-21	USD	833 954,60	2 013,98	944 652,47	110 697,87	US71654QAX07
OBLIGACIONES MERLIN ENTERTAI2,72%2022-03-15	EUR	100 187,00	803,59	97 767,49	(2 419,51)	XS1204272709
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V2,99%2021-04-09	EUR	287 215,00	6 948,59	236 319,39	(50 895,61)	XS1214673722
OBLIGACIONES UNITYMEDIA KABE3,68%2027-01-15	EUR	147 381,00	4 642,82	130 008,18	(17 372,82)	XS1199438174
OBLIGACIONES JAB HOLDINGS BV1,62%2025-04-30	EUR	98 596,00	1 178,11	91 803,66	(6 792,34)	DE000A1Z0TA4
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 172,64%2021-12-17	EUR	99 626,00	197,59	107 475,78	7 849,78	XS0993145084
OBLIGACIONES GENERAL MILLS 11,00%2023-04-27	EUR	149 968,50	1 023,54	145 608,35	(4 360,15)	XS1223830677

CLASE 8.ª



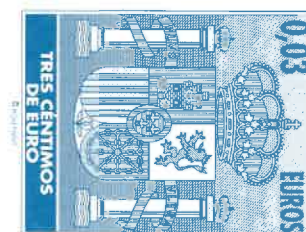
0M2702449

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES LOCK AS VTO 15/6,85%2021-08-15	EUR	105 584,00	1 741,53	105 579,47	(4,53)	XS1094612378
OBLIGACIONES ABBEY NATL TREA1,12%2022-01-14	EUR	201 620,50	1 571,70	198 536,00	(3 084,50)	XS1166160173
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 154,11%2049-05-15	EUR	203 030,00	4 259,95	197 207,59	(5 822,41)	FR0012005924
OBLIGACIONES GECINA VTO 17/01,99%2024-06-17	EUR	98 681,00	1 151,07	99 922,43	1 241,43	FR0012790327
OBLIGACIONES CERVED GROUP SP7,82%2021-01-15	EUR	109 321,00	2 681,48	106 812,19	(2 508,81)	XS0876835595
OBLIGACIONES LYNX I CORP VTO5,90%2021-04-15	GBP	247 355,01	1 286,70	255 030,29	7 675,28	XS0889937305
OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 152,25%2049-05-15	EUR	247 906,00	4 784,05	231 267,53	(16 638,47)	XS1195201931
BONOS CELANESE US HOLDINGS L3,19%2019-10-15	EUR	104 069,00	(76,90)	104 101,98	32,98	XS1110862148
BONOS PLAY FINANCE 1 SA VTO6,36%2019-08-01	EUR	107 099,00	1 364,48	105 842,80	(1 256,20)	XS0982709494
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP3,74%2049-05-15	EUR	202 679,00	4 293,60	201 409,97	(1 269,03)	XS0930010524
OBLIGACIONES ELI LILLY & CO1,62%2026-06-02	EUR	149 935,50	1 419,70	149 729,69	(205,81)	XS1240751062
OBLIGACIONES MERRILL LYNCH &4,61%2018-09-14	EUR	103 533,00	(427,38)	111 596,13	8 063,13	XS0267828308
OBLIGACIONES DEUTSCHE BOERSE2,74%2041-02-05	EUR	101 325,00	556,83	102 955,19	1 630,19	DE000A161W62
OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/3,61%2076-04-02	EUR	49 253,00	1 359,57	46 516,88	(2 736,12)	XS1044811591
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO1,99%2021-06-18	EUR	313 178,63	1 065,14	311 702,97	(1 475,66)	XS1077772538
OBLIGACIONES INEOS FINANCE P3,95%2023-05-01	EUR	148 608,00	1 116,83	143 637,00	(4 971,00)	XS1117296209
OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE4,25%2023-05-20	USD	930 782,30	10 967,21	1 040 884,38	110 102,08	USY7138AAE02
OBLIGACIONES SOLVAY SA VTO 01,62%2022-12-02	EUR	100 679,00	124,98	100 092,78	(586,22)	BE6282459609
OBLIGACIONES BNP PARIBAS CAR3,96%2049-05-15	EUR	100 642,00	477,94	95 562,06	(5 079,94)	FR0012329845
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 07/1,12%2021-01-07	EUR	98 905,00	90,72	99 140,05	235,05	XS1330300341
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV4,86%2020-09-14	EUR	222 317,00	(1 512,37)	228 361,42	6 044,42	XS0970695572
OBLIGACIONES TOYOTA MOTOR CR0,75%2022-07-21	EUR	149 665,50	543,76	147 362,26	(2 303,24)	XS1171489393
OBLIGACIONES EIRCOM FINANCE9,15%2020-05-15	EUR	109 205,00	73,24	108 492,01	(712,99)	XS0927671080
OBLIGACIONES RHINO BONDCO S.7,17%2020-11-15	EUR	106 902,00	147,52	107 540,73	638,73	XS0986071537
OBLIGACIONES CLOVERIE PLC ZU1,75%2024-09-16	EUR	99 229,00	599,85	101 113,98	1 884,98	XS1109950755
OBLIGACIONES HSBC FINANCE CO6,53%2021-01-15	USD	208 502,45	3 873,70	213 305,13	4 802,68	US40429CGD83
OBLIGACIONES TWINKLE PIZZA P6,48%2021-08-01	GBP	146 996,49	3 393,52	139 884,06	(7 112,43)	XS1028948120
OBLIGACIONES SODEXO VTO 24/01,75%2022-01-24	EUR	100 377,00	1 562,26	103 738,67	3 361,67	XS1080163709
OBLIGACIONES DUFY FINANCE S4,40%2022-07-15	EUR	103 872,00	1 475,07	105 404,43	1 532,43	XS1087753353
OBLIGACIONES TIME WARNER INC1,94%2023-09-15	EUR	101 489,00	498,18	101 684,90	195,90	XS1266734349
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S3,06%2022-07-16	USD	172 292,73	2 841,81	180 654,05	8 361,32	US02364WBD65
BONOS BPCE SA VTO 27/01/20202,20%2020-01-27	USD	220 706,65	2 234,39	228 517,87	7 811,22	US05578DAR35
OBLIGACIONES DARTY FINANCE5,89%2021-03-01	EUR	104 548,00	1 029,14	106 931,81	2 383,81	XS1038807340
OBLIGACIONES MONDELEZ INTERN2,37%2021-01-26	EUR	212 668,13	1 959,16	214 432,48	1 764,35	XS1003251441
OBLIGACIONES EXPEDIA INC VTO2,49%2022-06-03	EUR	248 495,00	3 722,49	246 893,15	(1 601,85)	XS1117297512

CLASE 8ª



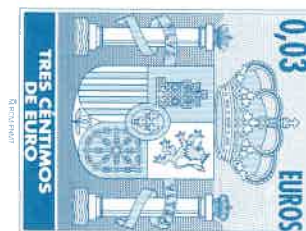
OM2702450

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES COCA-COLA CO/TH0,75%2023-03-09	EUR	198 738,00	1 347,79	194 927,42	(3 810,58)	XS1197832915
OBLIGACIONES ENAGAS FINANCIARIA1,25%2025-02-06	EUR	99 697,00	1 150,82	96 536,47	(3 160,53)	XS1177459531
OBLIGACIONES ELIOR FINANCE &6,43%2020-05-01	EUR	70 612,75	(1 505,65)	71 585,58	972,83	XS0808635600
OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/05,23%2040-04-16	EUR	159 325,50	5 886,21	166 986,04	7 660,54	XS0503665290
OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA3,18%2025-05-15	EUR	102 965,00	887,60	97 847,15	(5 117,85)	XS1212470972
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V5,86%2017-11-17	EUR	119 660,80	(4 068,09)	111 901,40	(7 759,40)	XS0559641146
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA SE6,11%2029-03-28	GBP	147 037,46	3 765,76	137 363,36	(9 674,10)	XS1047556664
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI1,62%2024-03-01	EUR	303 901,00	3 713,72	299 916,78	(3 984,22)	XS1146282634
OBLIGACIONES BLACKROCK INC V1,25%2025-05-06	EUR	97 016,00	1 001,10	95 750,16	(1 265,84)	XS1117297785
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC1,49%2020-11-12	EUR	100 622,00	187,59	100 726,23	104,23	XS1316037545
OBLIGACIONES FIAT FINANCE &4,73%2022-07-15	EUR	337 587,00	2 971,23	324 869,69	(12 717,31)	XS1088515207
OBLIGACIONES AKZO NOBEL NV V1,75%2024-11-07	EUR	100 300,00	228,27	101 634,93	1 334,93	XS1134519120
OBLIGACIONES INTL PERSONAL F5,73%2021-04-07	EUR	102 923,00	3 678,12	92 833,26	(10 089,74)	XS1054714248
OBLIGACIONES CE ENERGY AS VT6,85%2021-02-01	EUR	102 602,00	2 685,81	101 865,41	(736,59)	XS0982708769
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/03,62%2019-01-24	EUR	49 951,00	1 709,89	54 137,43	4 186,43	XS0973623514
OBLIGACIONES MATTERHORN TELE3,83%2022-05-01	EUR	239 600,00	1 999,78	228 205,39	(11 394,61)	XS1219465728
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 20,75%2020-11-25	USD	100 993,24	747,57	104 455,36	3 462,12	US55608YAA38
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP5,36%2019-06-10	EUR	100 258,00	70,57	99 850,20	(407,80)	XS1324923520
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD3,96%2022-07-15	USD	97 730,25	(545,15)	101 889,07	4 158,82	US92857WAS98
OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V3,25%2021-01-14	EUR	205 749,00	3 007,29	208 154,62	2 405,62	XS1084050316
OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN5,93%2021-03-01	EUR	99 707,00	3 203,29	108 512,05	8 805,05	XS1014627571
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP5,11%2016-12-09	EUR	107 693,00	437,47	105 354,86	(2 338,14)	XS0898656037
OBLIGACIONES BOMBARDIER INC6,06%2021-05-15	EUR	53 696,00	(2 313,10)	54 460,63	764,63	XS0472205300
OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F1,49%2021-05-12	EUR	109 352,00	(934,81)	89 225,44	(20 126,56)	XS0552915943
BONOS VODAFONE GROUP PLC VTO0,87%2020-11-17	EUR	304 127,25	2 170,51	300 670,24	(3 457,01)	XS1136388425
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V2,24%2021-03-29	EUR	99 997,00	107,42	99 884,77	(112,23)	XS1323028479
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 203,11%2023-03-20	EUR	265 509,50	2 072,51	262 777,16	(2 732,34)	XS1048519596
OBLIGACIONES KINDER MORGAN I1,49%2022-03-16	EUR	102 511,00	2 206,81	91 796,13	(10 714,87)	FR0011791391
BONOS DAIMLER AG VTO 05/03/20,62%2020-03-05	EUR	149 424,00	1 852,05	122 296,24	(27 127,76)	XS1196817156
OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 11,00%2023-04-17	EUR	149 794,50	153,21	149 477,23	(317,27)	DE000A168650
BONOS KINDER MORGAN INC/DELA3,00%2019-12-01	EUR	100 019,00	706,44	96 165,48	(3 853,52)	FR0012674661
BONOS KINDER MORGAN INC/DELA3,00%2019-12-01	USD	86 769,49	372,13	85 388,03	(1 381,46)	US49456BAE11
OBLIGACIONES ALMIRALL SA VTO4,55%2021-04-01	EUR	104 326,00	328,14	105 595,26	1 269,26	XS1048307570
OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 02,50%2027-02-09	EUR	104 326,00	328,14	105 595,26	1 269,26	XS1048307570
OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 02,50%2027-02-09	EUR	100 540,00	2 193,42	94 697,61	(5 842,39)	FR0012516417
OBLIGACIONES NBCUNIVERSAL ME4,30%2021-04-01	USD	141 465,21	833,97	150 887,52	9 422,31	US63946BAE02

CLASE 8.ª



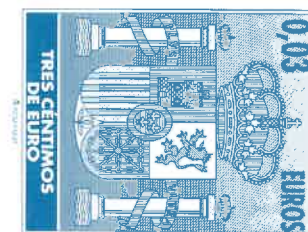
0M2702451

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO1,49%2021-09-15	EUR	202 190,00	600,78	201 192,27	(997,73)	XS1109741246
BONOS SNAI SPA VTO 15/06/2017,50%2018-06-15	EUR	109 438,00	(3 090,22)	99 357,93	(10 080,07)	XS0982712449
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC3,67%2022-07-21	USD	175 987,27	3 101,99	185 642,70	9 655,43	US453140AE55
OBLIGACIONES HOMEVI VTO 15/06,73%2021-08-15	EUR	209 641,00	4 366,95	212 015,30	2 374,30	XS1093814116
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S6,36%2073-09-06	EUR	343 109,00	5 991,89	328 050,58	(15 058,42)	XS0969341147
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI2,97%2021-11-01	USD	255 747,46	1 542,21	275 748,32	20 000,86	US92343VCN29
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE N2,95%2021-10-29	USD	217 259,25	1 200,38	229 209,13	11 949,88	US22546QAR83
OBLIGACIONES LGE HOLDCO VI B7,05%2024-05-15	EUR	340 804,00	(256,38)	329 142,26	(11 661,74)	XS1028411152
OBLIGACIONES THOMAS COOK FIN7,62%2020-06-15	EUR	216 753,00	(2 616,66)	212 434,49	(4 318,51)	XS0937169570
OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK6,48%2020-03-24	EUR	299 334,50	531,33	314 739,16	15 404,66	XS0497187640
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 15/04,73%2049-05-15	EUR	206 375,00	1 688,46	198 106,79	(8 268,21)	FR0012278539
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN7,38%2020-04-03	EUR	380 418,00	(12 554,11)	386 055,61	5 637,61	XS0478803355
OBLIGACIONES HOME DEPOT INC2,58%2022-06-01	USD	87 010,78	218,78	91 940,54	4 929,76	US437076BG61
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL2,62%2025-02-27	EUR	101 842,00	2 070,22	96 442,66	(5 399,34)	XS1195574881
OBLIGACIONES VIACOM INC VTO5,56%2019-09-15	USD	95 074,23	824,67	100 613,02	5 538,79	US92553PAD42
OBLIGACIONES ZF NA CAPITAL V2,74%2023-04-27	EUR	195 432,00	4 002,37	191 256,41	(4 175,59)	DE000A14J7G6
OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM3,11%2022-07-27	EUR	97 665,00	1 445,80	96 096,71	(1 568,29)	XS1265778933
OBLIGACIONES CEMEX FINANCE L5,16%2021-04-01	EUR	102 157,00	845,24	98 344,68	(3 812,32)	XS1028960174
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 30/2,74%2027-11-30	EUR	101 021,00	231,71	100 470,21	(550,79)	FR0013063385
BONOS UNITEDHEALTH GROUP INC2,64%2020-07-15	USD	220 853,94	2 442,39	233 367,07	12 513,13	US91324PCM23
OBLIGACIONES IRON MOUNTAIN E6,06%2022-09-15	GBP	138 960,22	1 460,17	140 735,26	1 775,04	XS1028945704
OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY HO8,65%2019-11-01	EUR	110 109,00	(959,47)	109 114,50	(994,50)	XS0783934168
OBLIGACIONES ONTEX GROUP NV4,69%2021-11-15	EUR	108 005,00	(184,54)	107 409,29	(595,71)	BE6272861657
OBLIGACIONES SOFTBANK GROUP4,65%2025-07-30	EUR	295 687,00	6 194,37	292 277,30	(3 409,70)	XS1266662334
OBLIGACIONES NEXANS SA VTO.5,73%2017-05-02	EUR	107 119,00	950,88	107 858,74	739,74	FR0010465427
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 223,49%2021-03-22	EUR	308 179,50	7 005,07	295 166,47	(13 013,03)	FR0010941690
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP2,37%2020-05-20	EUR	202 013,00	2 550,51	193 505,57	(8 507,43)	XS1069522057
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS5,62%2023-01-15	EUR	193 934,91	1 672,49	194 260,88	325,97	XS0862322947
BONOS MORGAN STANLEY VTO 16/2,75%2020-06-16	USD	174 752,09	153,44	184 642,88	9 890,79	US61761JB325
BONOS BOPARAN FINANCE PLC VT5,08%2019-07-15	GBP	131 915,87	3 513,18	126 436,20	(5 479,67)	XS1082472157
OBLIGACIONES URENCO FINANCE2,24%2022-08-05	EUR	100 627,00	877,95	100 272,89	(354,11)	XS1269854870
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCHO,80%2023-04-20	EUR	199 928,00	1 126,19	193 012,56	(6 915,44)	BE6276039425
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB1,87%2025-11-10	EUR	99 979,00	265,05	99 458,22	(520,78)	XS1317439559
OBLIGACIONES AXA SA VTO 15/03,93%2049-05-15	EUR	99 933,00	671,16	99 009,30	(923,70)	XS1134541306
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL5,48%2049-05-15	EUR	405 472,00	356,22	405 748,00	276,00	XS1171914515

CLASE 8.ª



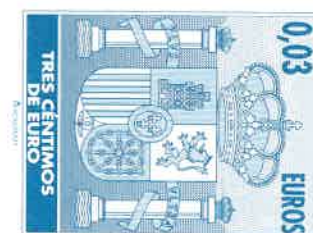
0M2702452

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES ROYAL BK SCOTLN6,29%2019-10-21	USD	194 929,22	537,64	205 937,52	11 008,30	US780097AW11
OBLIGACIONES ALTICE FINANCI5,16%2023-02-15	EUR	98 292,00	1 313,21	100 101,71	1 809,71	XS1181246775
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 172,37%2023-09-17	EUR	100 340,00	672,35	101 227,00	887,00	FR0012949949
OBLIGACIONES BURLINGTN NORTH4,62%2019-10-01	USD	95 357,29	351,89	100 725,20	5 367,91	US12189TBC71
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL1,37%2020-04-17	EUR	149 907,00	1 471,79	148 704,10	(1 202,90)	XS1220057472
OBLIGACIONES RWE FINANCE BV6,48%2021-08-10	EUR	190 613,00	2 401,66	190 181,27	(431,73)	XS0412842857
OBLIGACIONES NEWMONT MINING5,04%2019-10-01	USD	138 825,20	1 058,49	144 559,73	5 734,53	US651639AL04
OBLIGACIONES BAKKAVOR FINANC8,60%2020-06-15	GBP	138 177,78	(105,13)	148 656,13	10 478,35	XS0942508549
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V1,25%2022-06-08	EUR	146 461,50	1 330,81	146 426,02	(35,48)	FR0012759744
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 15/2,37%2049-05-15	EUR	101 197,00	2 051,92	95 190,84	(6 006,16)	XS1196713298
OBLIGACIONES WPP FINANCE 2012,99%2023-11-20	EUR	99 994,00	338,71	110 375,36	10 381,36	XS0995643003
OBLIGACIONES PHOENIX PIB DUT3,61%2021-07-30	EUR	100 555,00	1 433,58	105 944,69	5 389,69	XS1091770161
BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO5,13%2019-02-01	EUR	209 845,00	1 835,62	207 760,21	(2 084,79)	XS0982710153
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G2,87%2020-01-14	EUR	107 329,00	938,46	109 735,27	2 406,27	XS1014759648
OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN4,49%2075-03-25	EUR	198 406,00	6 932,14	157 555,70	(40 850,30)	XS1207058733
OBLIGACIONES ITALCEMENTI FIN6,61%2020-03-19	EUR	235 119,50	4 824,10	238 967,93	3 848,43	XS0496716282
OBLIGACIONES CONAGRA FOODS I3,13%2023-01-25	USD	82 717,87	1 513,80	88 648,94	5 931,07	US205887BR27
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA FI4,40%2025-01-15	EUR	209 024,00	3 529,98	191 597,02	(17 426,98)	XS1169920193
OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV4,32%2023-03-05	EUR	100 549,00	1 378,41	90 841,16	(9 707,84)	XS1198002690
OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS2,65%2024-01-15	EUR	205 549,00	4 534,65	208 687,05	3 138,05	XS1014674227
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP1,37%2021-10-31	EUR	100 084,00	217,55	100 207,62	123,62	XS1132402709
OBLIGACIONES AUTOSTRAD PER1,12%2021-11-04	EUR	99 827,00	182,17	100 392,03	565,03	XS1316567343
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS6,11%2029-01-15	EUR	222 381,00	4 570,20	221 272,97	(1 108,03)	XS0982713330
OBLIGACIONES MASTERCARD INC1,10%2022-12-01	EUR	100 459,00	87,54	99 589,62	(869,38)	XS1327027998
OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN4,44%2049-05-15	EUR	207 275,00	6 340,51	207 727,58	452,58	FR0011391820
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO6,60%2020-09-15	EUR	112 405,00	(1 230,69)	120 466,19	8 061,19	XS0542593792
OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT1,25%2022-11-21	EUR	99 998,00	138,98	98 971,63	(1 026,37)	XS1139688268
OBLIGACIONES ZIGGO SECURED F3,67%2025-01-15	EUR	100 031,00	1 716,48	92 754,27	(7 276,73)	XS1175813655
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA1,37%2025-03-26	EUR	199 214,00	2 168,54	190 615,29	(8 598,71)	XS1209863254
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK4,42%2020-10-01	USD	190 598,23	929,88	199 192,55	8 594,32	US05565QBP28
BONOS MERCK FIN SERVICES GMB0,75%2019-09-02	EUR	149 926,50	380,86	151 599,07	1 672,57	XS1284576581
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN8,36%2019-10-31	EUR	321 859,00	(15 847,76)	330 921,93	9 062,93	XS0458685913
OBLIGACIONES AMERICAN EXPRES4,85%2049-05-15	USD	171 354,07	2 651,95	175 575,19	4 221,12	US025816BL21
OBLIGACIONES SANTANDER ISSUA2,49%2025-03-18	EUR	100 371,00	1 946,59	94 245,62	(6 125,38)	XS1201001572
OBLIGACIONES WIENERBERGER AG3,99%2020-04-17	EUR	31 623,90	406,86	32 602,94	979,04	AT0000A100E2

CLASE 8.ª



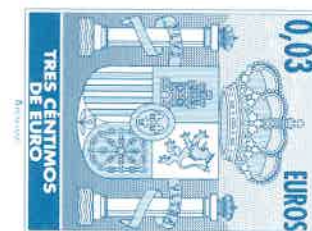
OM2702453

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS5,05%2020-04-27	USD	97 846,91	162,41	101 499,75	3 652,84	US87938WAM55
BONOS THOM EUROPE SAS VTO 157,21%2019-07-15	EUR	201 970,00	6 615,27	208 797,15	6 827,15	XS1087760648
OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA3,46%2022-05-15	EUR	309 646,00	814,71	307 556,79	(2 089,21)	XS1067864022
BONOS CITIGROUP INC VTO 18/02,35%2020-02-18	USD	172 603,96	1 720,46	182 223,55	9 619,59	US172967JJ16
OBLIGACIONES NEW LOOK SECURE6,43%2022-07-01	GBP	195 492,82	1 591,04	189 270,81	(6 222,01)	XS1248516616
TOTALES Renta fija privada cotizada		72 193 944,99	695 198,54	72 175 127,83	(18 817,16)	
Instrumentos de mercado monetario						
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 10,37%2025-07-15	USD	4 357 324,21	9 792,04	4 401 020,82	43 696,61	US912828XL95
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 11,35%2020-07-15	USD	12 827 231,64	47 606,20	12 641 244,31	(185 987,33)	US912828NM88
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		17 184 555,85	57 398,24	17 042 265,13	(142 290,72)	
TOTAL Cartera Exterior		123 937 480,76	856 414,23	125 316 229,75	1 378 748,99	

CLASE 8.ª



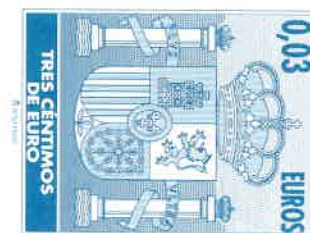
0M2702454

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
CAC40 10,00	EUR	5 503 500,00	5 566 200,00	15/01/2016
US T11/2022 100000,00 FISICA	USD	4 982 464,12	4 984 319,98	21/03/2016
MXEF 50,00	USD	1 029 630,75	1 051 256,60	18/03/2016
S&P 500 50,00	USD	22 285 383,23	22 299 077,76	18/03/2016
UK T03/2025 100000,00 FISICA	GBP	7 501 403,81	7 446 560,60	29/03/2016
SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA	EUR	3 363 390,00	3 361 500,00	14/03/2016
SX5E 10,00	EUR	18 279 060,00	18 838 680,00	18/03/2016
DAX INDEX 25,00	EUR	1 558 725,00	1 615 800,00	18/03/2016
UKX 10,00	GBP	1 933 650,70	2 018 317,12	18/03/2016
US T05/2020 100000,00 FISICA	USD	109 290,11	108 930,50	31/03/2016
IBEX 35 10,00	EUR	6 189 105,00	6 096 832,00	15/01/2016
NIKKEI 5,00	JPY	3 186 797,78	3 029 713,46	10/03/2016
US T05/2041 100000,00 FISICA	USD	18 162 514,46	18 115 677,21	21/03/2016
FTSEMIB 5,00	EUR	2 010 675,00	2 036 990,00	18/03/2016
OMX STOCKHO 100,00	SEK	1 873 762,12	1 942 097,67	15/01/2016
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00	USD	2 111 885,32	2 140 600,10	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		100 081 237,40	100 652 553,00	
Futuros vendidos				
BUND10/2020 100000,00 FISICA	EUR	8 038 580,00	7 970 870,00	08/03/2016
BUND12/2017 100000,00 FISICA	EUR	16 539 000,00	16 503 480,00	08/03/2016
BUND02/2025 100000,00 FISICA	EUR	7 719 450,00	7 738 080,00	08/03/2016
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	210 143,07	211 592,34	29/01/2016
US T12/2017 200000,00 FISICA	USD	20 433 216,62	20 399 470,41	31/03/2016
EURO 62500,00	USD	22 610 575,97	22 549 712,99	14/03/2016
DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	3 750 089,34	3 701 765,07	29/01/2016
BUND07/2040 100000,00 FISICA	EUR	1 078 700,00	1 059 800,00	08/03/2016
EURO 125000,00	GBP	864 213,84	877 184,44	14/03/2016
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	37 480 650,20	37 698 311,00	19/02/2016
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00	AUD	132 001,46	133 787,51	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		118 856 620,50	118 844 053,76	
TOTALES		218 937 857,90	219 496 606,76	

CLASE 8.ª



0M2702455



CLASE 8.^a



0M2702456

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC SAU. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

Situación de los mercados

Durante el año 2016, los mercados han tenido dos fases claramente diferenciadas. Una primera marcada por las fuertes caídas y la elevada volatilidad; y una segunda de menor volatilidad y marcada por la recuperación de los activos de riesgo.

En el primer semestre, los mercados sufrieron un inicio de año muy volátil. Durante enero y febrero, los temores a una fuerte desaceleración del crecimiento en China, unido al hundimiento de los precios del petróleo y las dudas sobre el sector bancario europeo; desataron el pánico y una oleada de ventas masivas en los activos de riesgo –renta variable, materias primas y crédito- mientras los inversores buscaban la seguridad en bonos de gobiernos. Estos episodios supusieron uno de los peores inicios de año que se recuerdan.

Durante marzo y abril los activos de riesgo comenzaban a recuperarse, apoyados por el anuncio del BCE de rebajar los tipos de interés e iniciar un programa de compra de bonos corporativos. En Estados Unidos, la Fed retrasaba sus expectativas de subida de tipos. Este entorno de relativa calma desaparecía con el referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la UE y las elecciones españolas. La volatilidad repuntaba con fuerza reflejando los temores de unos inversores que trataban de proteger sus carteras ante estos dos eventos tan inciertos. El 24 de junio, el resultado del referéndum a favor del Brexit desataba el pánico en los mercados. Las bolsas mundiales se hundían y la libra esterlina caía a mínimos de 30 años frente al dólar.

Tras el pánico inicial, los activos de riesgo comenzaban en julio una lenta pero continua recuperación hasta alcanzar los niveles previos a la consulta. Durante el mes de agosto, la calma volvía a los mercados y la complacencia llevaba la volatilidad, medida por el índice VIX, a niveles mínimos cercanos al 11%.

En septiembre, los bancos centrales volvían a tomar el protagonismo. El BCE era el primero en salir a escena, manteniendo sin cambios los tipos de interés y sin dejar muchas pistas de sus próximos movimientos. La falta de nuevas medidas provocaba un aumento en la TIR de los bonos soberanos a nivel global. Posteriormente, la atención se centraba en el Banco de Japón y en la Reserva Federal. El primero, anunciaba un cambio de política, basada en un nuevo objetivo de tipo de interés para los bonos japoneses a largo plazo. En cuanto a la Fed, mantenía los tipos de interés sin cambios, si bien seguía ratificando su disposición a subirlos al menos una vez en 2016. Estas decisiones reducían la TIR de los bonos soberanos tras el repunte previo.



CLASE 8.^a



0M2702457

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

A principios de noviembre, la atención se dirigía hacia las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas daban como favorita a Hillary Clinton, por lo que la victoria de Donald Trump volvió a romper las expectativas, y con ello dando un vuelco a previsiones macroeconómicas. Las perspectivas de un mayor estímulo fiscal en la mayor economía del mundo impulsaron a las bolsas a nivel global, con fuertes ganancias en el mercado americano; y hundieron a los activos de renta fija ante las expectativas de una mayor inflación y déficit público.

En el último mes del año, la atención de los inversores se trasladaba al referéndum constitucional italiano, donde el rechazo a la reforma propuesta por Matteo Renzi llevaba a la dimisión del Primer Ministro italiano. Este escenario, previamente descontado por el mercado; no afectó a los países periféricos como se temía. El último evento relevante del año fue la subida de tipos por parte de la Reserva Federal, movimiento plenamente descontado por el mercado y que supone un paso más en el proceso de normalización monetaria.

A nivel macroeconómico, nuestra visión vela por que la recuperación del crecimiento de la Eurozona continúe su curso apoyada por la demanda interna, si bien lo hará a un menor ritmo por el impacto de ciertos factores temporales y el riesgo político (apretado calendario electoral en 2017 y la incertidumbre sobre el Brexit). El ciclo positivo de empleo y crédito debería continuar, si bien se perderá el apoyo propiciado por los bajos precios del petróleo en los trimestres anteriores. Respecto a la política monetaria del BCE, seguirá siendo acomodaticia durante 2017 y no esperamos grandes cambios a corto plazo tras anunciar la extensión del QE (a un menor ritmo) hasta diciembre de 2017. En cuanto a España, el bloqueo político vivido en 2016 ha frenado varias reformas que deberán acometerse en 2017 con el fin de reducir el elevado déficit público y el nivel de deuda.

En Estados Unidos, la recuperación continúa. Tras un débil comienzo de año, la economía se ha recuperado en el segundo semestre. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza y están comenzando a aparecer ciertas tensiones inflacionistas en los salarios. La elección de Donald Trump abre un nuevo capítulo, con un plan que incluye varias medidas de estímulo: bajadas de impuestos e incremento del gasto en infraestructuras. Estas medidas, si se llevasen a cabo; tendrían un mayor impacto en 2018 que en 2017. Tras subir los tipos de interés en diciembre, esperamos que la Fed suba los tipos dos veces más en 2017.

En Asia, la economía China continuará estabilizándose en 2017. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía, ya que las autoridades disponen de suficiente margen de maniobra para solventar los problemas de endeudamiento y la burbuja inmobiliaria. En Japón, la economía crecerá por encima de su potencial gracias a la depreciación del yen y las políticas de tipos de interés negativos.



CLASE 8.^a



0M2702458

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento muy positivo durante el segundo semestre, con subidas del +7,17% en EEUU y del 13,97% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +18,60% y un +18,75% respectivamente y España un 13,88%. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa japonesa +22,72%. La renta variable emergente se quedó por detrás de la desarrollada (+3,38%), liderada por América Latina y más específicamente Brasil (+16,89% en divisa local).

Con un segundo semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales, la rentabilidad de los bonos gubernamentales frenó su tendencia a la baja por la salida de los inversores de los activos refugio hacia activos de riesgo. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba diciembre en un 0,20%, tras alcanzar mínimos del -0,19% en los primeros días de julio, cuando los miedos post-Brexit eran aún latentes. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de diciembre era del 1,38%, desde el 1,16% de comienzos de julio. De esta manera, la prima de riesgo se reducía desde 129 hasta 117 puntos básicos. El bono americano a 10 años, que actuaba como refugio tras el referéndum del Brexit, cerraba el año en el 2,45% tras alcanzar mínimos históricos a comienzos de julio (1,35%). Por su parte, los spreads de crédito se estrechaban durante el semestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 84 a 72 puntos en el semestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 368 a 287 puntos al cerrar el mes de diciembre.

En cuanto a las divisas, el Dólar se apreciaba un +5,30% frente al Euro por la subida de tipos de interés en Estados Unidos y las perspectivas de un mayor ritmo de subidas en 2017, cerrando diciembre en el 1,05 frente al 1,12 a finales de junio. Por su parte, el yen se depreciaba notablemente (-7,29%) contra la moneda única hasta los 122,97. La libra es la divisa con el peor comportamiento en el año, dejando el cambio EUR/GBP en 0,85 a finales de diciembre.

Los precios del petróleo se movían al alza durante el semestre. El acuerdo alcanzado por los miembros de la OPEC para reducir la producción en septiembre se extendía a otros países no OPEC como Rusia. En este entorno, el Brent subía un 14,37% durante el semestre hasta los \$56,82. Por otro lado, el oro caía un -13,19% hasta los \$1.147/ onza.



CLASE 8.ª



0M2702459

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados, así como la variación anual:

	30/12/2016	30/06/2016	31/12/2015	Variación 2º Semestre	Variación 2016
EuroStoxx 50	3.264,99	2.864,74	3.267,52	13,97%	-0,08%
FTSE-100	7.089,39	6.504,33	6.242,32	8,99%	13,57%
IBEX-35	9.296,10	8.163,30	9.544,20	13,88%	-2,60%
Dow Jones IA	19.819,78	17.929,99	17.425,03	10,54%	13,74%
S&P 500	2.249,26	2.098,86	2.043,94	7,17%	10,05%
Nasdaq Comp.	5.432,09	4.842,67	5.007,41	12,17%	8,48%
Nikkei-225	19.114,37	15.575,92	19.033,71	22,72%	0,42%
€/ US\$	1,06	1,11	1,09	-4,96%	-2,83%
Crudo Brent	56,81	49,68	37,28	14,35%	52,39%
Bono Alemán 10 años (TIR %)	0,20	-0,13	0,63	0,33	-0,43
Letra Tesoro 1 año (TIR %)	-0,37	-0,24	-0,06	-0,13	-0,31
Itraxx Main Index	72,41	84,64	77,06	-12,22	-4,64

Durante el semestre, nuestra visión global del mercado nos ha llevado a reducir el riesgo global. Mantenemos una visión neutral sobre la renta variable, donde hemos ido reduciendo la sobreponderación de la renta variable europea en favor de la americana (donde favorecemos los sectores cíclicos y domésticos). Nos hemos mantenido neutrales en renta variable japonesa y sobreponderamos ligeramente la renta variable emergente, siendo la India nuestro mercado favorito.

En renta fija, mantenemos nuestra sobreponderación de los bonos periféricos europeos frente a los *core* (si bien el diferencial está cerca de su valor objetivo). Hemos reducido nuestra preferencia por la deuda pública americana (mantenida con un propósito de cobertura macro).

Respecto al crédito, hemos sobreponderado durante el semestre esta clase de activo, tanto en alta calidad como en High Yield, y tanto en Europa como en Estados Unidos. En cuanto a deuda emergente, seguimos prefiriendo la deuda en divisa fuerte (a favor del dólar) y divisas ligadas a las materias primas.

Durante el último trimestre del año 2016, ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO F.I. ha obtenido una rentabilidad del 0,41%, frente al 0,91% del índice de referencia (Eonia + 4.0%) lo que supone un 5,45% acumulado en el año frente al 3,68% del índice de referencia (Eonia+4%).



CLASE 8.^a



0M2702460

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Durante el último trimestre del año, el fondo se comportó mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente al buen comportamiento de la renta variable aunque el fondo fue penalizado por la duración.

Basados en esta visión, se han realizado los siguientes movimientos en el fondo:

ING Direct Fondo Naranja Dinámico mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el último semestre la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 4.15 al final del año por encima del nivel al final de junio y frente al 5.22 de finales de diciembre 2015.

Por clase de activo, destaca la estabilidad del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 29.14% en junio 2016 subiendo ligeramente hasta un 35.1% a cierre de diciembre 2016 y frente al 31.4% al fin del año 2015. La posición en renta variable por zona geográfica fue bastante activa, así hemos reducido la posición en acciones europeas pasando de un 14.6% a fin de junio al 15.16% a fin de diciembre. En ocasiones estas posiciones estuvieron cubiertas parcialmente con opciones de protección como Puts de Eurostoxx 50. De la misma manera, la posición en renta variable de EEUU ha subido desde un nivel alrededor del 6.6% hasta un 9.11. Al mismo tiempo hemos subido ligeramente la posición en renta variable emergente del 4.26% hasta el 4.81% en este semestre. La posición japonesa ha subido también del 3.67% hasta un 6.06%. Estos movimientos relativos a Europa y EEUU aportan diversificación y reducción de la volatilidad y se benefician como en el caso de la renta variable emergente de un entorno más favorable que en 2015 sobre todo con la estabilización de sus divisas y un precio del petróleo más alto, que aporta sostenibilidad a sus crecimientos. Parte del 15.16% en renta variable europea al fin de semestre era renta variable española.

El fondo ha bajado su exposición a renta fija con grado de inversión desde un nivel alrededor del 42.7% hasta 32.2% en el semestre con 19.46% por la renta fija de alta calidad de la zona euro la cual está apoyado por las medidas del banco central europeo. También, la exposición a renta fija crediticia de alto riesgo se ha quedado estable a un nivel alrededor del 13.9%. El peso de la inversiones en renta fija de mercados emergentes donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, ha sido estable a un nivel aproximadamente del 3.3% por la parte de los gobiernos y 2.42% por la parte de crédito de empresas de países emergentes.



CLASE 8.ª



0M2702461

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Entre las posiciones más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno ligados a la inflación: como americana (15.40%), alemana (3.86%) y Francia (2.33%). Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más favorable a la inflación. También destacamos dos posiciones fuertes una de 6.79% vinculada al Bono del Tesoro de España y otra del 5.45% al italiano a fin del trimestre.

La posición de liquidez también ha subido a un nivel alrededor de 15.2% desde un nivel de 12.38% en este semestre. Adicionalmente, han existido posiciones en activos monetarios como depósitos bancarios con entidades financieras españolas de primer orden por un peso alrededor del 2.91%.

La posición en divisa americana ha sido cubierta, especialmente nuestra exposición en bonos corporativos y deuda del gobierno americano, los cuales aportan diversificación y rendimiento adicional por el crédito y un efecto refugio por la parte gubernamental.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, en el último semestre la estrategia activa de renta fija aportó una contribución negativa debido la subida de tipo de la deuda gubernamental de los países desarrollados viniendo de la deflación en Estados Unidos.

Sin embargo dentro de la inversión en deuda europea, la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo sigue el catalizador del buen comportamiento de la parte de duración, sea para los bonos del gobierno español, alemán o los del crédito corporativo de alta calidad.

La aportación de la estrategia de la renta variable resultó positiva, así la renta variable europea, americana, japonesa y emergente se han comportado de manera muy positiva durante el último semestre especialmente en noviembre y diciembre.

Las variaciones del dólar norteamericano contra el Euro no han impactado el fondo. Los depósitos bancarios con entidades financieras españolas fueron fuente positiva de rentabilidad.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (4.26%) está por debajo del trimestre anterior (4.39%). La volatilidad acumulada en 2016 (5.85%) está en línea del año anterior (5.88%). La volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0.39% en el caso del último trimestre y un 0,71% en el caso de la acumulada en 2016. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +4.0% (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.



CLASE 8.^a



0M2702462

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

A la fecha de referencia, 31 de Diciembre de 2016, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4.15 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.64% y una exposición en renta variable de 35.1%

La rentabilidad en el último semestre del fondo (3.00%) es inferior a la media de la gestora (6.74%), debido a la clase de activo en el que invierte.

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados y también se han realizado operaciones OTC, como forward de divisa. No se ha invertido en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j. del RIIC.

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 2.287.769,86 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 63,33%.

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.

El patrimonio del fondo ha aumentado en 2.283.000,03 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 128.

Los gastos soportados por la cartera durante el segundo semestre ascienden a 1.199.728,40 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,61%



CLASE 8.^a



0M2702463

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Perspectiva de los mercados

Nuestro escenario central prevé un crecimiento global del 3,2% en 2017, seguido de una ligera aceleración en 2018 por una leve reflación. No debe sobrestimarse el impacto en la economía de las medidas fiscales en Estados Unidos. Si bien existe un amplio consenso en Estados Unidos sobre la necesidad de estímulos fiscales, Donald Trump y el partido republicano difieren sobre cómo financiar el déficit. Nuestro escenario central espera un compromiso entre la Casa Blanca y el Congreso hacia un modesto estímulo fiscal que no debería sentirse en la economía hasta finales de 2017. La inflación debería moverse al alza si bien la inflación subyacente seguirá siendo débil. La política monetaria seguirá siendo acomodaticia. Tras la subida de tipos en diciembre. Creemos que la Fed subirá tipos de interés dos veces más en 2017, ya que la política fiscal no será tan expansiva como se espera. Por su parte, el BCE mantendrá su política acomodaticia durante el próximo año, manteniendo su programa de compras hasta diciembre de 2017 y sin subir los tipos de interés.

Esperamos que el próximo año no esté exento de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y Bancoval, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. 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. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. 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



0M2702464

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales están implícitos en las comisiones de intermediación pactadas con los intermediarios para las operaciones de compraventa de renta variable. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que respaldan la existencia de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera como a la estructuración global de la composición del mismo por áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, al tener segmentado por áreas geográficas el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación inversora de la IIC, disponiendo la gestora de diferentes matrices de brókeres por áreas geográficas con los que se opera, estableciendo volúmenes por bróker que se asignan entre otros factores, en función del servicio de análisis en cada momento y asimismo, permiten realizar un seguimiento para asegurar que las transacciones no se concentran en un único bróker. Durante el 2016, la IIC ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con distintos intermediarios financieros distintos.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

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, liquidez y operacional 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 del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



0M2702465

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



0H8079480

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

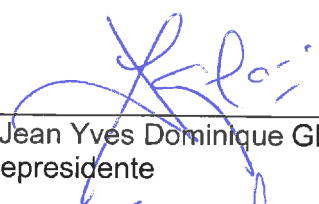
Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U, en fecha 30 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2702268 al 0M2702323 Del 0M2702324 al 0M2702333
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2702334 al 0M2702289 Del 0M2702390 al 0M2702399
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2702400 al 0M2702455 Del 0M2702456 al 0M2702465

FIRMANTES:



D. Christian Pellis
Presidente



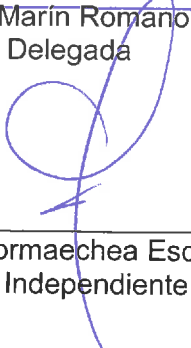
D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente




D.ª Marta Marín Romano
Consejera Delegada



D.ª Palma Marnef
Consejera



D. Juan Hormaechea Escos
Consejero Independiente



D.ª Emilie Claire Langlois
Secretaria no Consejera