

**ING Direct Fondo Naranja
Dinámico, F.I.**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de
Gestión al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I. (el Fondo) que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, que se identifica en la Nota 2 de la memoria, y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Valoración de la cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la Nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico del mismo.

Ver Notas 3 y 6 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

A continuación se describen los principales procedimientos de auditoría realizados:

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Asimismo, se han revisado los contratos de compra de los derivados mantenidos en la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 sin encontrar diferencias.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Para la totalidad de los títulos que, en su caso, se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017 poco líquidos o sin mercado activo, incluyendo los productos estructurados y extrabursátiles (Over the Counter - OTC), revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora de ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I. y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Informe adicional para el Consejo de Administración

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 20 de marzo de 2018.

Periodo de contratación

El Accionista Único de la Sociedad Gestora del Fondo el 28 de abril de 2017 nos ha nombrado como auditores del Fondo por un periodo de un año, es decir, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdos de la Junta General de Accionistas y del Accionista Único de la Sociedad gestora del Fondo y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

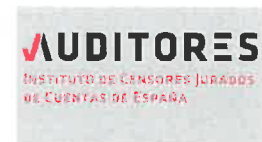
Servicios prestados

Los servicios de auditoría y, en su caso, aquéllos otros distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo se detallan en la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa (02703)

26 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10286

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



ON2911482

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	315 932 506,19	205 256 621,93
Deudores	8 804 553,33	6 464 846,45
Cartera de inversiones financieras	254 541 334,39	181 592 587,38
Cartera interior	9 064 353,36	20 669 325,76
Valores representativos de deuda	9 064 353,36	14 661 378,89
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	6 004 071,87
Derivados	-	3 875,00
Otros	-	-
Cartera exterior	244 444 399,35	160 245 574,29
Valores representativos de deuda	243 466 692,99	159 666 349,75
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	977 706,36	579 224,54
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 032 581,68	677 687,33
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	52 586 618,47	17 199 188,10
TOTAL ACTIVO	315 932 506,19	205 256 621,93

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



CLASE 8.ª



ON2911483

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	314 574 307,32	203 674 012,12
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	314 574 307,32	203 674 012,12
Capital	-	-
Partícipes	299 405 824,81	194 200 833,15
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	15 393 591,68	9 698 288,14
(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	1 358 198,87	1 582 609,81
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	891 007,41	583 511,93
Pasivos financieros	-	-
Derivados	467 191,46	999 097,88
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	315 932 506,19	205 256 621,93
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	543 519 853,35	229 422 854,19
Compromisos por operaciones largas de derivados	387 683 925,68	84 479 190,54
Compromisos por operaciones cortas de derivados	155 835 927,67	144 943 663,65
Otras cuentas de orden	2 840 055,48	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	2 840 055,48	8 682 397,73
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	546 359 908,83	238 105 251,92

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



CLASE 8.ª



ON2911484

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(3 107 649,23)</u>	<u>(2 392 230,19)</u>
Comisión de gestión	(3 042 131,10)	(2 319 450,48)
Comisión de depositario	(766,48)	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(64 751,65)	(72 779,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 107 649,23)	(2 392 230,19)
Ingresos financieros	5 514 733,35	3 339 261,16
Gastos financieros	(1 181 052,87)	(1 306,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(7 355 927,74)</u>	<u>2 998 974,08</u>
Por operaciones de la cartera interior	378 648,19	(896 247,55)
Por operaciones de la cartera exterior	(6 918 772,30)	3 898 611,01
Por operaciones con derivados	(815 803,63)	(3 389,38)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 465 748,14	515 307,14
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>18 184 543,40</u>	<u>5 277 231,56</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(294 430,23)	538 785,58
Resultados por operaciones de la cartera exterior	711 486,92	2 462 092,80
Resultados por operaciones con derivados	17 770 463,11	2 276 353,18
Otros	(2 976,40)	-
Resultado financiero	18 628 044,28	12 129 467,27
Resultado antes de impuestos	15 520 395,05	9 737 237,08
Impuesto sobre beneficios	(126 803,37)	(38 948,94)
RESULTADO DEL EJERCICIO	15 393 591,68	9 698 288,14

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	15 393 591,68
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	15 393 591,68

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 2016	194 200 833,15	27 225,59	(252 334,76)	9 698 288,14	-	-	203 674 012,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	194 200 833,15	27 225,59	(252 334,76)	9 698 288,14	-	-	203 674 012,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	15 393 591,68	-	-	15 393 591,68
Aplicación del resultado del ejercicio	9 698 288,14	-	-	(9 698 288,14)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	182 308 088,25	-	-	-	-	-	182 308 088,25
Reembolsos	(86 801 384,73)	-	-	-	-	-	(86 801 384,73)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	299 405 824,81	27 225,59	(252 334,76)	15 393 591,68	-	-	314 574 307,32

CLASE 8.ª



ON2911485

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

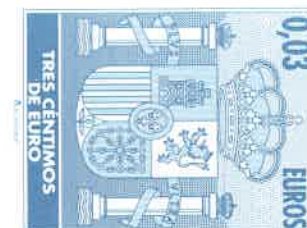
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

	Partícipes	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



0N2911486



CLASE 8.ª



ON2911487

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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 2017 al 100% por Amundi Asset Management S.A. Amundi Asset Management, S.A., sociedad de nacionalidad francesa, previamente titular del 55% del capital social de la Sociedad, adquirió durante el ejercicio 2016 el 45% del capital social restante, ostentando la titularidad del 100% de las acciones en que se divide el capital social de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. que, por consiguiente, se convirtió en Sociedad Unipersonal.

La Entidad Depositaria del Fondo fue durante el ejercicio 2016 Bancoval Securities Services, S.A., perteneciente al grupo Banca March. Durante el ejercicio 2017 los valores han estado depositados en Bancoval Securities Services, S.A. hasta el 29 de septiembre de 2017, fecha en que se ha sustituido a Bancoval Securities Services, S.A. por Santander Securities Services, S.A. Al 31 de diciembre de 2017 los valores se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

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



ON2911488

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, 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.



CLASE 8.^a



ON2911489

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1,20%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 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



ON2911490

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la 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 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.ª



ON2911491

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance 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



ON2911492

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(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



ON2911493

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2911494

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(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



ON2911495

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(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



0N2911496

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(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 "Partícipes" 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



ON2911497

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(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 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	8 779 681,00	6 425 310,83
Administraciones Públicas deudoras	8 956,22	39 535,62
Otros	15 916,11	-
	<u>8 804 553,33</u>	<u>6 464 846,45</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	8 956,22	37 561,83
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	1 973,79
	<u>8 956,22</u>	<u>39 535,62</u>



CLASE 8.^a



ON2911498

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	126 803,37	38 948,94
Operaciones pendientes de liquidar	317 492,56	334 492,66
Otros	446 711,48	210 070,33
	<u>891 007,41</u>	<u>583 511,93</u>

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

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	9 064 353,36	20 669 325,76
Valores representativos de deuda	9 064 353,36	14 661 378,89
Depósitos en Entidades de Crédito	-	6 004 071,87
Derivados	-	3 875,00
Cartera exterior	244 444 399,35	160 245 574,29
Valores representativos de deuda	243 466 692,99	159 666 349,75
Derivados	977 706,36	579 224,54
Intereses de la cartera de inversión	1 032 581,68	677 687,33
	<u>254 541 334,39</u>	<u>181 592 587,38</u>



CLASE 8.ª



ON2911499

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(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 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2016 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Bancoval Securities 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, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III, adjunto.

Los valores han estado depositados durante el ejercicio 2017 en Bancoval Securities Services, S.A., hasta el 29 de septiembre de 2017, fecha en que se ha sustituido a Bancoval Securities Services, S.A. por Santander Securities Services, S.A. Al 31 de diciembre de 2017 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

7. Tesorería

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

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	52 581 815,14	7 815 298,31
Otras cuentas de tesorería	4 803,33	9 383 889,79
	<u>52 586 618,47</u>	<u>17 199 188,10</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 y hasta el 29 de septiembre de 2017, las cuentas en euros con el Depositario han estado remuneradas 0% para todo saldo inferior a un 1,5% del patrimonio y a un -0,30% por los saldos superiores al 1,5% del patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2016 y hasta el 29 de septiembre de 2017, 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



0N2911500

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

A partir del 29 de septiembre de 2017, las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, han sido remuneradas a un tipo de interés del Eonia +0,5% para el caso de intereses deudores y del -0,5% para los acreedores.

En el caso de las cuentas corrientes en divisas mantenidas por el Fondo en el Depositario, han sido remuneradas a un tipo de interés del Libor +/- 1%.

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 2017, dicha cuenta corriente ha seguido sin estar remunerada.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>314 574 307,32</u>	<u>203 674 012,12</u>
Número de participaciones emitidas	<u>22 083 552,35</u>	<u>15 187 418,08</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,24</u>	<u>13,41</u>
Número de partícipes	<u>22 593</u>	<u>16 300</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.^a



ON2911501

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	2 840 055,48	8 682 397,73
	<u>2 840 055,48</u>	<u>8 682 397,73</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 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 de aplicar el 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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.



CLASE 8.^a



ON2911502

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

12. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 4 miles de euros y 5 miles de euros, respectivamente.

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.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA SANTANDER UK GRO 0.45 2023-05-18	EUR	100 093,00	55,12	101 899,01	1 806,01	XS1615065320
RFIJA GRUPO EMPRESARIA 5.38 2022-11-01	EUR	103 848,00	(148,43)	107 889,83	4 041,83	XS1117280112
RFIJA CAMPOFRIO FOOD G 3.38 2022-03-15	EUR	159 360,79	3 678,67	162 079,26	2 718,47	XS1117299211
RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	778 017,50	(3 696,64)	783 142,26	5 124,76	XS1111858756
RFIJA FERROVIAL EMISIO 1.38 2025-03-31	EUR	99 325,00	1 105,31	101 031,65	1 706,65	ES0205032024
RFIJA ABERTIS INFRAEST 3.75 2023-06-20	EUR	236 669,00	(8 545,10)	244 908,40	8 239,40	ES0211845260
RFIJA MAPFRE 1.62 2026-05-19	EUR	101 732,00	904,54	102 625,60	893,60	ES0224244071
RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2036-04-26	EUR	998 304,22	-	999 583,44	1 279,22	ES0377981008
RFIJA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	EUR	630 686,00	15 246,58	625 071,31	(5 614,69)	XS1055241373
RFIJA NH HOTELES 3.75 2023-10-01	EUR	100 959,00	777,42	106 089,63	5 130,63	XS1497527736
TITULIZACION VOLTA ELE 0.85 2022-02-12	EUR	1 001 314,53	590,28	1 001 140,59	(173,94)	PTTGCPOM0000
RFIJA INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR	253 137,50	3 242,20	252 288,31	(849,19)	XS1634531344
TITULIZACION DUCH PROP 0.35 2048-01-28	EUR	941 589,30	533,44	950 160,76	8 571,46	XS1636546951
RFIJA TELEFONICA EMISI 1.72 2028-01-12	EUR	100 251,00	511,53	101 577,32	1 326,32	XS1681521081
RFIJA EMPARK FUNDING S 6.75 2019-12-15	EUR	109 717,00	(5 601,96)	107 571,21	(2 145,79)	XS0982711045
RFIJA ORSTED A/S 2.25 2024-11-24	EUR	100 406,76	223,47	101 815,03	1 408,27	XS1720192696
TITULIZACION MBS Banca 0.00 2050-07-23	EUR	1 472 717,75	-	1 473 712,08	994,33	ES0361797014
RFIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR	103 266,00	3 068,49	106 053,41	2 787,41	XS1565131213
RFIJA BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	EUR	100 900,00	1 849,32	102 956,15	2 056,15	XS1592168451
RFIJA TDA SOC. GESTORA 0.00 2046-06-28	EUR	1 437 804,38	(21,45)	1 435 310,02	(2 494,36)	ES0377983012
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 930 098,73	13 772,79	8 966 905,27	36 806,54	
Emisiones avaladas						
RFIJA AROUNDTOWN S.A. 1.00 2025-01-07	EUR	98 098,80	187,86	97 448,09	(650,71)	XS1715306012
TOTALES Emisiones avaladas		98 098,80	187,86	97 448,09	(650,71)	
TOTAL Cartera Interior		9 028 197,53	13 960,65	9 064 353,36	36 155,83	

CLASE 8ª



0N2911503

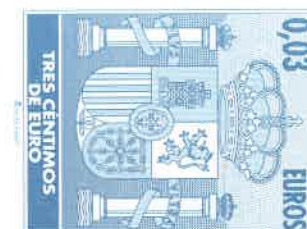
ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	981 645,49	8 164,12	933 792,17	(47 853,32)	US105756BX78
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR	23 267 946,44	36 299,45	23 588 495,55	320 549,11	IT0005244782
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	15 829 971,71	3 941,52	15 965 101,24	135 129,53	IT0005246340
RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	2 405 739,25	36 673,51	2 542 217,26	136 478,01	XS1028953989
RFIJA NATURHOUSE HEALT 3.88 2019-10-02	USD	678 253,33	(2 874,66)	673 578,96	(4 674,37)	XS1050464996
RFIJA MEXICO GOVERNMEN 4.12 2026-01-21	USD	664 180,04	9 406,85	628 540,78	(35 639,26)	US91086QBG29
RFIJA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	USD	360 840,56	3 321,88	359 605,36	(1 235,20)	XS1120709826
RFIJA UNITED STATES TR 3.75 2043-11-15	USD	2 698 910,39	3 656,73	2 488 482,93	(210 427,46)	US912810RD28
RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	1 282 421,23	24 732,75	1 430 746,15	148 324,92	XS1208855889
RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	1 789 271,97	10 854,26	1 710 303,13	(78 968,84)	US731011AT95
RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	1 047 654,10	5 371,18	1 099 380,42	51 726,32	XS1313004928
RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR	17 187 750,00	82 506,40	17 391 661,56	203 911,56	IT0005001547
RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	208 226,47	1 990,56	211 121,63	2 895,16	XS1409726731
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2026-02-01	EUR	159 805,36	242,29	160 032,51	227,15	XS1734328799
RFIJA OMAN GOV INTERNT 6.50 2047-03-08	USD	366 682,17	6 779,45	334 377,41	(32 304,76)	XS1575968026
RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	756 678,12	5 428,05	725 436,00	(31 242,12)	US760942AZ58
RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	196 324,79	1 654,88	199 808,41	3 483,62	XS1647481206
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	EUR	200 934,11	1 599,65	202 297,57	1 363,46	XS1679781424
RFIJA HUNGARY GOVERNEN 1.75 2027-10-10	EUR	290 798,45	1 129,11	300 727,98	9 929,53	XS1696445516
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	342 478,16	1 424,98	325 087,74	(17 390,42)	US77586TAC09
RFIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	1 543 305,63	11 642,98	1 557 565,21	14 259,58	US195325BQ70
RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.88 2023-09-16	USD	785 211,20	4 976,41	726 724,21	(58 486,99)	XS0971721450
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR	1 132 889,33	(26 384,80)	1 161 902,57	29 013,24	XS0972758741
RFIJA JAPAN GOVT CPI L 0.10 2025-03-10	JPY	21 214 214,78	4 092,89	21 314 492,46	100 277,68	JP1120201F51
RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	2 680 780,47	57 376,39	2 824 447,91	143 667,44	XS1315181708
TOTALES Deuda pública		98 072 913,55	294 006,83	98 855 927,12	783 013,57	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2026-09-01	EUR	199 554,00	859,87	202 317,90	2 763,90	CH0336602930
RFIJA METRO 1.50 2025-03-19	EUR	100 543,00	1 159,85	100 916,60	373,60	XS1203941775
RFIJA MPT OPER PARTNER 4.00 2022-08-19	EUR	101 570,00	984,06	111 615,93	10 045,93	XS1278084147
RFIJA GARFUNKELUX HOLD 8.50 2022-11-01	GBP	119 448,19	1 458,57	118 418,23	(1 029,96)	XS1308300059
RFIJA VERISURE HOLDING 6.00 2022-11-01	EUR	270 443,32	1 184,10	289 880,85	19 437,53	XS1310477895
RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR	461 394,00	(1 948,63)	461 677,72	283,72	XS1317296421
RFIJA BORGWARNER INC 1.80 2022-11-07	EUR	100 018,00	265,94	106 057,86	6 039,86	XS1317708805
RFIJA FEDEX CORP 1.00 2023-01-11	EUR	100 080,00	951,19	101 951,17	1 871,17	XS1319814577

CLASE 8ª



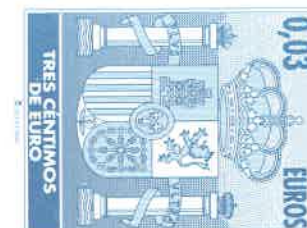
0N2911504

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA SOLVAY FINANCE 5.12 2050-06-02	EUR	101 148,00	2 986,67	112 309,48	11 161,48	XS1323897485
RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	113 074,00	3 408,84	120 309,42	7 235,42	XS1323897725
RFIJA BALL CORP 3.50 2020-12-15	EUR	102 345,50	137,36	111 293,63	8 948,13	XS1330978211
RFIJA URENCO FINANCE N 2.25 2022-08-05	EUR	100 627,00	708,58	107 775,48	7 148,48	XS1269854870
RFIJA GOODYEAR DUNLOP 3.75 2023-12-15	EUR	101 673,00	(211,20)	104 949,45	3 276,45	XS1333193875
RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2019-07-29	EUR	510 012,00	(443,84)	505 389,63	(4 622,37)	XS1267056890
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.50 2024-11-30	EUR	199 978,00	261,83	208 050,96	8 072,96	CH0341440334
RFIJA BARCLAYS BANK PL 6.00 2018-01-23	EUR	522 089,00	7 980,44	521 706,65	(382,35)	XS0342289575
RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR	259 416,40	1 495,89	262 743,20	3 326,80	CH0343366842
RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	205 715,00	6 488,46	223 930,14	18 215,14	XS1347748607
RFIJA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	USD	196 335,28	5 012,49	182 080,18	(14 255,10)	CH0352765157
RFIJA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	104 200,00	618,05	105 801,17	1 601,17	XS1361115402
RFIJA AVIVA PLC 6.88 2038-05-22	EUR	1 594 972,00	63 287,67	1 539 302,47	(55 669,53)	XS0364908375
RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR	508 496,00	1 493,24	508 947,14	451,14	XS1369254310
RFIJA VODAFONE GROUP P 1.75 2023-08-25	EUR	250 130,00	1 501,71	264 477,54	14 347,54	XS1372838679
RFIJA XYLEM INC/NY 2.25 2023-03-11	EUR	150 715,50	2 554,36	160 671,88	9 956,38	XS1378780891
RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	804 639,72	24 937,06	866 697,40	62 057,68	XS1379158048
RFIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	107 532,00	(1 744,99)	117 665,30	10 133,30	XS1330978567
RFIJA CROWN EURO HOLDI 3.38 2025-05-15	EUR	100 000,00	441,48	105 102,40	5 102,40	XS1227287221
RFIJA IHO VERWALTUNGS 2.75 2021-09-15	EUR	207 264,00	691,34	205 777,64	(1 486,36)	XS1490152565
RFIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	EUR	305 637,48	3 641,10	342 148,65	36 511,17	XS1204434028
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.50 2050-03-20	EUR	51 435,33	982,88	51 407,76	(27,57)	XS1206540806
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	106 457,00	3 476,71	111 405,64	4 948,64	XS1207058733
RFIJA PAPREC HOLDING S 5.25 2022-04-01	EUR	205 898,00	556,58	209 599,25	3 701,25	XS1207101418
RFIJA ARCELOR 3.00 2021-04-09	EUR	203 220,00	3 481,01	217 451,78	14 231,78	XS1214673722
RFIJA MATTERHORN TELEC 3.88 2022-05-01	EUR	239 600,00	4 817,17	251 684,25	12 084,25	XS1219465728
RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	198 933,50	725,05	203 384,53	4 451,03	XS1221105759
RFIJA BERTELSMANN SE Y 3.00 2075-04-23	EUR	206 571,92	4 158,90	211 462,57	4 890,65	XS1222591023
TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	EUR	1 098 099,29	-	1 124 552,86	26 453,57	XS0222684655
TITULIZACION Monastery 0.02 2044-11-17	EUR	1 260 513,37	32,69	1 261 054,17	540,80	XS0271446592
RFIJA ELIS SA 3.00 2022-04-30	EUR	247 740,00	2 039,60	255 025,40	7 285,40	XS1225112272
RFIJA BARCLAYS BANK PL 1.88 2021-03-23	EUR	103 055,00	786,09	105 494,36	2 439,36	XS1385051112
RFIJA UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	105 264,33	4 207,52	112 222,65	6 958,32	CH0236733827
RFIJA DARLING GLOBAL F 4.75 2022-05-30	EUR	94 037,00	2 241,01	102 222,32	8 185,32	XS1240984754
RFIJA EUROPCAR GROUPE 5.75 2022-06-15	EUR	102 497,00	(462,41)	105 569,49	3 072,49	XS1241053666
RFIJA Sealed Air 4.50 2023-09-15	EUR	105 987,00	139,91	115 968,59	9 981,59	XS1247796185

CLASE 8.ª



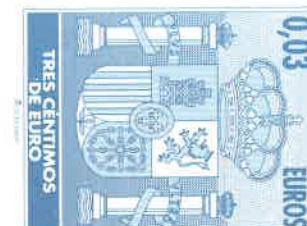
0N2911505

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA TESCO 5.00 2023-03-24	GBP	130 887,47	2 771,38	128 698,82	(2 188,65)	XS0248392812
RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	379 927,89	2 450,42	337 713,88	(42 214,01)	XS0254907388
TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR	681 098,69	-	714 753,97	33 655,28	XS0260784318
RFIJA DUFYR FINANCE SC 4.50 2023-08-01	EUR	209 954,00	1 512,30	212 659,70	2 705,70	XS1266592457
RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.25 2027-07-30	EUR	114 407,00	1 413,54	113 159,46	(1 247,54)	XS1266661013
RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.75 2025-07-30	EUR	295 687,00	6 830,54	329 459,46	33 772,46	XS1266662334
RFIJA TELENET FINANCE 4.88 2027-07-15	EUR	108 530,00	1 666,88	109 742,00	1 212,00	XS1266726592
RFIJA GAS NATURAL FENO 3.38 2049-04-24	EUR	96 811,00	2 330,14	105 333,75	8 522,75	XS1224710399
RFIJA ENI SPA 4.12 2019-09-16	EUR	492 321,00	(5 390,70)	493 273,70	952,70	XS0451457435
RFIJA TESCO 6.12 2022-02-24	GBP	389 121,02	1 643,57	338 364,03	(50 756,99)	XS0414345974
RFIJA NASDAQ INC 1.75 2023-05-19	EUR	100 282,00	1 021,50	104 844,56	4 562,56	XS1418630023
RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR	198 872,00	1 567,90	203 723,06	4 851,06	XS1418631930
RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	105 060,00	(661,13)	108 808,96	3 748,96	XS1419661118
RFIJA HOLCIM FINANCE L 1.38 2023-05-26	EUR	271 409,40	1 918,30	280 642,10	9 232,70	XS1420337633
RFIJA COOPERATIEVE RAB 5.88 2019-05-20	EUR	501 249,00	1 138,89	501 914,20	665,20	XS0429484891
RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	EUR	669 706,00	(397,70)	671 134,49	1 428,49	XS0432092137
RFIJA EIRCOM FINANCE L 4.50 2022-05-31	EUR	98 898,00	642,69	103 432,31	4 534,31	XS1432395785
RFIJA BMBG BOND FINANC 3.00 2021-06-15	EUR	99 239,00	357,27	102 348,73	3 109,73	XS1432585997
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	EUR	281 777,50	(2 383,59)	282 259,65	482,15	XS0433028254
RFIJA SAPPI PAPIER HOL 4.00 2023-04-01	EUR	198 773,00	2 264,13	209 629,65	10 856,65	XS1383922876
RFIJA PVH CORP 3.62 2024-07-15	EUR	101 188,00	1 487,05	110 888,19	9 700,19	XS1435229460
RFIJA REXEL SA 3.50 2023-06-15	EUR	205 649,00	(464,64)	210 802,31	5 153,31	XS1409506885
RFIJA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	255 899,20	1 821,27	258 328,73	2 429,53	XS1456422135
RFIJA CITIGROUP 0.75 2023-10-26	EUR	258 856,00	544,71	260 637,29	1 781,29	XS1457608013
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 8.50 2019-10-31	EUR	541 638,00	(15 703,20)	542 552,70	914,70	XS0458685913
RFIJA FINMECCANICA FIN 5.25 2022-01-21	EUR	333 859,50	1 197,02	366 311,82	32 452,32	XS0458887030
RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	102 604,00	1 811,09	101 796,83	(807,17)	XS1468525057
RFIJA ADIENT GLOBAL HO 3.50 2024-08-15	EUR	207 237,00	1 574,93	215 383,07	8 146,07	XS1468662801
RFIJA EDP FINANCE BV 1.12 2024-02-12	EUR	89 645,40	957,15	91 069,62	1 424,22	XS1471646965
RFIJA HSBC HOLDINGS 0.88 2024-09-06	EUR	209 790,00	619,25	210 870,87	1 080,87	XS1485597329
RFIJA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	EUR	302 331,00	953,42	303 009,00	678,00	XS1486520403
RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	EUR	104 199,00	1 600,31	105 897,78	1 698,78	XS1487498922
RFIJA KBC GROEP 5.62 2049-12-19	EUR	101 520,00	203,13	104 501,37	2 981,37	BE0002463389
RFIJA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	EUR	139 949,60	757,84	142 515,37	2 565,77	XS1434560642
RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	201 045,00	750,71	210 077,49	9 032,49	XS1405765907
RFIJA BAT INTL. FINANC 0.38 2019-03-13	EUR	704 104,50	836,49	704 515,20	410,70	XS1203851941

CLASE 8ª



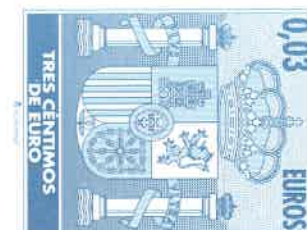
0N2911506

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA EDP FINANCE BV 2.38 2023-03-23	EUR	111 415,70	1 686,64	120 106,39	8 690,69	XS1385395121
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	EUR	107 625,00	654,79	108 811,08	1 186,08	XS1387174375
RFIJA NEWELL BRANDS IN 3.75 2021-10-01	EUR	105 933,00	(419,46)	112 880,04	6 947,04	XS1389996882
RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	714 491,70	3 294,85	716 046,20	1 554,50	XS1392460397
RFIJA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR	103 602,00	270,43	110 331,56	6 729,56	XS1395004408
RFIJA HUNTSMAN INTERNA 4.25 2025-04-01	EUR	92 625,00	2 221,53	113 503,66	20 878,66	XS1395182683
RFIJA METSA BOARD OYJ 2.75 2027-09-29	EUR	102 454,41	680,35	102 933,33	478,92	FI4000282629
RFIJA CIRSA FIN. LUX 5.75 2021-05-15	EUR	105 928,00	(379,90)	105 779,15	(148,85)	XS1400351653
RFIJA LOXAM SAS 3.50 2023-05-03	EUR	100 124,00	(376,10)	105 679,93	5 555,93	XS1401324972
RFIJA TVL FINANCE PLC 8.50 2023-05-15	GBP	114 284,06	1 301,12	123 352,97	9 068,91	XS1403611608
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	283 793,21	6 535,48	303 119,24	19 326,03	XS1413581205
RFIJA LANXESS AG 4.50 2076-12-06	EUR	50 243,00	1 288,36	55 737,58	5 494,58	XS1405763019
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 2.88 2023-05-17	EUR	109 447,59	1 470,26	110 762,13	1 314,54	XS1412424662
RFIJA CABOT FINANCIAL 7.50 2023-10-01	GBP	121 610,49	1 720,85	118 770,85	(2 839,64)	XS1405768596
RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	105 612,00	1 676,80	107 681,35	2 069,35	XS1405769990
RFIJA DIGI COMMUNICATI 5.00 2023-10-15	EUR	103 427,00	540,61	107 986,06	4 559,06	XS1405770576
RFIJA ENBW FINANCE BV 3.38 2077-04-05	EUR	50 835,50	1 252,91	53 939,13	3 103,63	XS1405770907
RFIJA BUNGE FINANCE EU 1.85 2023-06-16	EUR	206 031,00	(403,00)	209 413,12	3 382,12	XS1405777316
RFIJA SES SA 4.62 2050-02-01	EUR	104 053,00	4 232,19	107 530,83	3 477,83	XS1405777746
RFIJA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	EUR	53 383,88	1 129,39	58 246,34	4 862,46	XS1405782316
RFIJA EASTMAN CHEMICAL 1.50 2023-05-26	EUR	163 693,69	878,70	167 274,90	3 581,21	XS1405783983
RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.12 2023-05-15	EUR	100 810,00	364,62	106 348,51	5 538,51	XS1406669553
RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	201 805,33	457,21	210 465,31	8 659,98	XS1409497283
RFIJA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	318 630,00	(1 161,10)	318 120,56	(509,44)	XS1384278203
RFIJA TELEKOM FINANZMA 1.50 2026-12-07	EUR	103 102,00	(8,54)	102 976,17	(125,83)	XS1405762805
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	GBP	146 766,14	(1 164,99)	126 130,13	(20 636,01)	XS1025866119
RFIJA MERLIN ENTERTAIN 2.75 2022-03-15	EUR	100 187,00	749,99	104 863,59	4 676,59	XS1204272709
RFIJA JCDECAUX SA 1.00 2023-06-01	EUR	100 299,00	518,53	101 836,03	1 537,03	FR0013179553
RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	99 779,00	413,31	105 576,74	5 797,74	FR0013213832
RFIJA PUBLICIS SA 0.50 2023-11-03	EUR	197 316,00	597,01	197 022,89	(293,11)	FR0013217346
RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR	99 758,24	769,88	100 895,46	1 137,22	FR0013230737
RFIJA ACCOR SA 1.25 2024-01-25	EUR	100 790,00	1 116,12	101 114,26	324,26	FR0013233384
RFIJA SPIE SA 3.12 2024-03-22	EUR	301 647,00	7 123,61	315 836,91	14 189,91	FR0013245263
RFIJA EDENRED 1.88 2027-03-30	EUR	204 668,42	2 781,57	208 861,05	4 192,63	FR0013247202
RFIJA SUEZ 1.00 2025-04-03	EUR	100 081,00	739,22	101 725,99	1 644,99	FR0013248507
RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	GBP	128 771,66	2 209,22	129 883,77	1 112,11	XS1014987355

CLASE 8ª



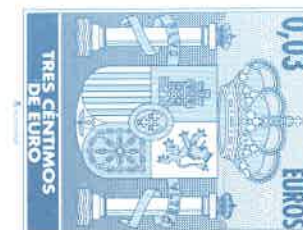
0N2911507

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA FONCIERE DES REG 1.88 2026-05-20	EUR	99 767,00	1 190,03	104 583,79	4 816,79	FR0013170834
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.50 2022-01-17	EUR	113 506,00	(2 376,84)	117 655,83	4 149,83	XS1018032950
RFIJA RCI BANQUE SA 1.00 2023-05-17	EUR	179 032,53	1 456,66	183 040,55	4 008,02	FR0013169778
RFIJA FRESENIUS SE AN 4.00 2024-02-01	EUR	117 959,00	(3 783,74)	122 563,80	4 604,80	XS1026109204
RFIJA ZIGGO BOND CO 7.12 2024-05-15	EUR	227 202,67	(5 252,37)	227 270,62	67,95	XS1028411152
RFIJA CEMEX SAB DE CV 4.75 2022-01-11	EUR	102 801,00	1 583,16	103 275,93	474,93	XS1028946348
RFIJA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	EUR	215 269,33	(3 391,82)	213 755,07	(1 514,26)	XS1028956149
RFIJA SFR GROUP SA 5.38 2022-05-15	EUR	105 731,33	(3 022,14)	107 014,02	1 282,69	XS1028956222
RFIJA DEUTSCHE ANNINGT 4.62 2074-04-08	EUR	102 898,00	3 395,89	104 882,83	1 984,83	XS1028959671
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	EUR	307 531,00	1 372,45	307 835,08	304,08	XS1031018911
RFIJA SWEDBANK AB 2.38 2024-02-26	EUR	776 200,30	15 079,62	769 522,45	(6 677,85)	XS1036494638
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2049-03-24	EUR	98 525,43	2 936,61	108 357,07	9 831,64	XS1048428012
RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	115 180,00	4 442,47	116 291,40	1 111,40	XS1050461034
RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 2.12 2022-04-04	EUR	212 492,00	968,58	215 999,90	3 507,90	XS1050917373
RFIJA ENEL SPA 5.00 2075-01-15	EUR	320 283,00	14 424,66	326 148,90	5 865,90	XS1014997073
RFIJA AREVA 3.50 2021-03-22	EUR	102 726,50	2 606,58	106 399,21	3 672,71	FR0010941690
RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	EUR	1 043 680,00	2 407,53	1 039 509,94	(4 170,06)	BE0002479542
RFIJA ALTICE FINANCING 6.50 2022-01-15	EUR	109 032,00	(324,60)	106 672,77	(2 359,23)	XS1003905152
TITULIZACION ASSET BAC 0.03 2029-07-15	EUR	481 178,42	5,96	436 335,89	(44 842,53)	IT0005125460
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2019-06-13	EUR	457 228,50	150,51	458 002,81	774,31	DK0009510992
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	EUR	100 170,00	310,18	101 409,14	1 239,14	DK0009511537
RFIJA ZF NA CAPITAL 2.75 2023-04-27	EUR	302 622,00	6 463,72	327 275,76	24 653,76	DE000A14J7G6
RFIJA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR	117 288,00	2 788,36	117 351,24	63,24	DE000A1GNAH1
RFIJA ALLIANZ SE 5.62 2042-10-17	EUR	118 338,00	707,45	122 438,37	4 100,37	DE000A1RE1Q3
RFIJA WEPA INDUSTRIEHO 3.75 2024-05-15	EUR	100 731,00	353,94	103 453,81	2 722,81	DE000A2AA0W5
RFIJA THYSSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	478 297,23	4 034,49	489 258,81	10 961,58	DE000A2BPET2
RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	102 407,00	1 209,66	108 918,84	6 511,84	FR0013176294
RFIJA DEUTSCHE BANK 1.50 2022-01-20	EUR	205 311,38	2 395,94	207 221,68	1 910,30	DE000DL19TA6
RFIJA ALTICE SA 7.25 2022-05-15	EUR	211 593,33	(126,94)	208 977,44	(2 615,89)	XS1061642317
RFIJA CASINO GUICHARD 4.73 2021-05-26	EUR	118 265,00	(180,64)	120 237,80	1 972,80	FR0011052661
RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 4.45 2049-04-16	EUR	207 275,00	6 339,73	202 542,61	(4 732,39)	FR0011391820
RFIJA CASINO GUICHARD 3.31 2023-01-25	EUR	112 245,00	1 571,96	115 793,64	3 548,64	FR0011400571
RFIJA PSA PEUGEOT CITR 6.50 2019-01-18	EUR	117 734,00	(6 678,69)	119 622,14	1 888,14	FR0011567940
RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR	844 470,00	10 770,52	846 189,53	1 719,53	FR0011660596
RFIJA AREVA 3.12 2023-03-20	EUR	102 511,00	1 626,34	105 409,29	2 898,29	FR0011791391
RFIJA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	EUR	101 515,00	2 090,75	106 807,20	5 292,20	FR0012005924

CLASE 8ª



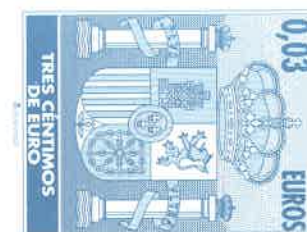
0N2911508

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA CASINO GUICHARD 2.33 2025-02-07	EUR	103 885,00	1 783,94	105 710,93	1 825,93	FR0012369122
RFIJA SOGECAP SA 4.12 2049-12-29	EUR	102 672,00	3 582,53	113 127,20	10 455,20	FR0012383982
RFIJA ARKEMA 1.50 2025-01-20	EUR	100 697,33	1 097,50	104 316,81	3 619,48	FR0012452191
RFIJA ICADE 1.88 2022-09-14	EUR	99 873,00	598,12	106 392,67	6 519,67	FR0012942647
RFIJA EVONIK INDUSTRIE 2.12 2077-07-07	EUR	99 989,00	318,75	102 681,10	2 692,10	DE000A2GSFF1
RFIJA RABOBANK NEDERLA 5.50 2020-06-29	EUR	202 736,00	158,71	217 149,09	14 413,09	XS1171914515
RFIJA CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	101 126,00	907,71	102 187,44	1 061,44	FR0013260379
RFIJA VALEO SA 0.38 2022-09-12	EUR	200 444,95	211,78	199 459,25	(985,70)	FR0013281888
RFIJA VIVENDI SA 0.88 2024-09-18	EUR	99 018,00	289,56	99 570,26	552,26	FR0013282571
RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	50 199,50	88,94	50 426,49	226,99	FR0013283371
RFIJA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	205 231,29	1 311,90	208 488,43	3 257,14	XS1144086110
RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	EUR	614 088,00	3 457,86	614 213,70	125,70	XS1145526585
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR	208 462,00	2 803,97	212 666,70	4 204,70	XS1150437579
RFIJA VOLVO TREASURY A 4.20 2075-06-10	EUR	202 180,00	4 717,81	215 434,98	13 254,98	XS1150673892
RFIJA VOLVO TREASURY A 4.85 2078-03-10	EUR	114 859,36	3 946,44	114 876,21	16,85	XS1150695192
RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	2 108 203,99	3 161,94	2 124 309,48	16 105,49	US71654QAX07
RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.50 2049-12-23	EUR	103 036,00	162,50	113 409,62	10 373,62	XS1055037177
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 4.50 2025-01-15	EUR	209 024,00	1 905,58	211 851,42	2 827,42	XS1169920193
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.12 2022-04-15	USD	23 144 565,38	(13 846,18)	21 000 273,12	(2 144 292,26)	US912828X398
RFIJA PSPC ESCROW CORP 6.00 2023-02-01	EUR	104 875,00	1 021,08	106 351,25	1 476,25	XS1175224747
RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	EUR	100 031,00	1 710,75	103 500,00	3 469,00	XS1175813655
RFIJA SILK BIDCO AS 7.50 2022-02-01	EUR	104 153,00	1 672,48	105 470,19	1 317,19	XS1180324037
RFIJA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	EUR	98 292,00	3 882,64	102 453,61	4 161,61	XS1181246775
RFIJA FCE BANK PLC 1.13 2022-02-10	EUR	101 812,00	833,15	102 548,97	736,97	XS1186131717
RFIJA DANSKE BANK A/S 5.88 2050-04-06	EUR	214 662,00	2 808,38	227 593,72	12 931,72	XS1190987427
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 3.88 2023-03-01	GBP	122 025,21	972,18	117 672,64	(4 352,57)	XS1195502031
RFIJA SSE PLC 2.38 2050-12-31	EUR	101 197,00	6,51	103 832,49	2 635,49	XS1196713298
RFIJA CEMEX SAB DE CV 4.38 2023-03-05	EUR	100 549,00	1 251,56	105 903,01	5 354,01	XS1198002690
RFIJA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	EUR	147 381,00	3 150,30	152 790,08	5 409,08	XS1199438174
RFIJA RYANAIR HOLDINGS 1.12 2023-03-10	EUR	198 870,86	2 211,10	202 895,56	4 024,70	XS1199964575
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.12 2025-01-15	GBP	125 306,08	3 570,39	116 830,35	(8 475,73)	XS1169843007
RFIJA INEOS FINANCE PL 4.00 2023-05-01	EUR	148 608,00	1 429,24	154 135,84	5 527,84	XS1117296209
RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.25 2023-09-15	EUR	184 207,00	747,50	188 373,55	4 166,55	XS1490153886
RFIJA AEGON 4.00 2044-04-25	EUR	106 742,00	2 750,68	112 619,55	5 877,55	XS1061711575
RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR	221 858,00	1 195,24	223 028,84	1 170,84	XS1069521083

CLASE 8ª



0N2911509

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA MOY PARK BONDCO 6.25 2021-05-29	GBP	144 810,97	(432,22)	117 548,03	(27 262,94)	XS1072495242
RFIJA FCE BANK PLC 1.88 2021-06-24	EUR	105 298,00	(84,77)	106 284,30	986,30	XS1080158535
RFIJA TESCO 1.38 2019-07-01	EUR	98 856,50	2 106,06	100 493,60	1 637,10	XS1082970853
RFIJA TESCO CORPORATE 2.50 2024-07-01	EUR	98 278,00	1 741,55	106 705,37	8 427,37	XS1082971588
RFIJA CROWN EURO HOLDI 4.00 2022-07-15	EUR	205 749,00	1 576,38	224 780,29	19 031,29	XS1084050316
RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.62 2021-07-30	EUR	100 555,00	1 280,95	110 554,50	9 999,50	XS1091770161
RFIJA Celanese Corp 3.25 2019-10-15	EUR	104 069,00	(1 777,98)	108 130,98	4 061,98	XS1110862148
RFIJA HSBC HOLDINGS 5.25 2049-03-16	EUR	203 172,00	3 103,59	221 544,00	18 372,00	XS1111123987
RFIJA HUTCHISON WHAMPO 1.38 2021-10-31	EUR	100 084,00	195,65	103 702,64	3 618,64	XS1132402709
RFIJA SYNLAB BONDCO PL 6.25 2022-07-01	EUR	226 493,20	5 042,94	234 373,47	7 880,27	XS1117292984
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2025-07-15	USD	13 845 869,93	52 509,25	13 428 206,83	(417 663,10)	US912828XL95
RFIJA MOHAWK INDUSTRIE 2.00 2022-01-14	EUR	149 629,50	3 030,96	158 376,22	8 746,72	XS1117296381
RFIJA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	EUR	103 325,00	1 595,00	106 589,83	3 264,83	XS1117297603
RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.38 2022-04-01	EUR	99 448,00	1 055,89	101 899,99	2 451,99	XS1117298676
RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR	102 500,00	177,61	107 182,58	4 682,58	XS1117298759
RFIJA PICARD BONDCO, S 7.75 2020-02-01	EUR	105 873,00	(1 293,33)	108 167,47	2 294,47	XS1117298833
RFIJA ALTICE SA 6.25 2025-02-15	EUR	105 932,00	3 936,46	96 920,29	(9 011,71)	XS1117300241
RFIJA VONOVIA SE 4.00 2050-12-31	EUR	102 842,50	10,96	109 584,54	6 742,04	XS1117300837
RFIJA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	EUR	103 187,50	832,88	109 788,48	6 600,98	FR0012278539
RFIJA TESORO DE ESTADO 2.50 2045-02-15	USD	2 021 117,22	19 967,62	1 825 654,79	(195 462,43)	US912810RK60
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2027-01-15	USD	4 329 338,72	8 867,90	4 223 410,54	(105 928,18)	US912828V491
RFIJA EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	EUR	524 905,00	272,21	526 520,76	1 615,76	XS1057345651
RFIJA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	EUR	53 070,00	504,11	55 390,27	2 320,27	XS1115490523
RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.25 2020-06-05	GBP	257 607,76	2 936,57	234 875,24	(22 732,52)	XS0941604307
RFIJA CARLSBERG A/S 0.50 2023-09-06	EUR	158 854,40	315,88	158 143,97	(710,43)	XS1677902162
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.25 2023-10-02	EUR	208 652,00	1 289,41	220 347,48	11 695,48	XS0835890350
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 5.75 2023-01-15	EUR	29 747,09	(342,69)	29 619,39	(127,70)	XS0862322947
RFIJA ASSICURAZIONI GE 7.75 2042-12-12	EUR	122 880,00	424,66	129 217,76	6 337,76	XS0863907522
RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	102 841,00	1 575,00	112 301,75	9 460,75	XS0867620725
RFIJA TELECOM ITALIA S 4.00 2020-01-21	EUR	161 467,50	(491,42)	167 652,71	6 185,21	XS0868458653
RFIJA SMURFIT KAPPA AC 4.12 2020-01-30	EUR	105 657,00	(1 620,78)	111 254,53	5 597,53	XS0880132989
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 7.00 2023-04-15	GBP	283 305,94	(3 012,17)	243 553,04	(39 752,90)	XS0889942990
RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.12 2049-09-14	EUR	218 180,00	3 640,97	208 308,97	(9 871,03)	XS0903872355
RFIJA NATIONWIDE BLDG 4.12 2023-03-20	EUR	1 542 830,00	48 652,40	1 513 825,48	(29 004,52)	XS0906394043
RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR	484 932,00	(4 729,54)	485 125,53	193,53	XS0832466931
RFIJA ORANGE SA 1.88 2019-10-02	EUR	209 174,00	(1 760,98)	209 824,64	650,64	XS0911431517

CLASE 8ª



0N2911510

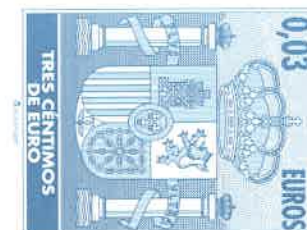
ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA AMGEN INC 2.12 2019-09-13	EUR	315 411,00	(2 705,24)	315 944,51	533,51	XS0829317832
RFIJA A2A SPA 4.38 2021-01-10	EUR	22 484,85	251,51	23 209,72	724,87	XS0951567030
RFIJA VUE INTERNATIONA 7.88 2020-07-15	GBP	144 375,11	(1 078,90)	120 615,14	(23 759,97)	XS0953085114
RFIJA FIAT FINANCE AN 6.75 2019-10-14	EUR	314 735,35	(24 712,80)	329 220,06	14 484,71	XS0953215349
RFIJA ENEL SPA 6.50 2074-01-10	EUR	218 475,14	12 679,45	212 793,23	(5 681,91)	XS0954675129
RFIJA HSBC HOLDINGS 3.38 2024-01-10	EUR	1 571 908,00	49 376,71	1 549 841,30	(22 066,70)	XS0969636371
RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	152 817,60	(84,38)	166 184,63	13 367,03	XS0971213201
RFIJA INTESA SANPAOLO 5.35 2018-09-18	EUR	640 802,00	(9 201,90)	641 532,20	730,20	XS0972240997
RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	108 764,62	1 654,11	113 695,64	4 931,02	XS0972523947
RFIJA TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-29	EUR	235 846,00	4 386,99	240 188,41	4 342,41	XS0972588643
RFIJA UNICREDITO ITALI 3.62 2019-01-24	EUR	952 335,00	12 371,30	953 397,49	1 062,49	XS0973623514
RFIJA DANSKE BANK A/S 3.88 2023-10-04	EUR	1 570 923,00	14 172,95	1 542 388,25	(28 534,75)	XS0974372467
RFIJA FIAT FINANCE AN 6.62 2018-03-15	EUR	110 529,50	(5 188,34)	111 874,39	1 344,89	XS0906420574
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2022-10-10	EUR	99 959,12	143,55	99 995,36	36,24	XS1694212181
RFIJA PARTNERRE IRELAN 1.25 2026-09-15	EUR	139 363,00	592,18	137 438,63	(1 924,37)	XS1489391109
RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR	219 263,34	1 398,36	219 225,64	(37,70)	XS1678970291
TITULIZACION GREEN APP 0.07 2056-03-17	EUR	1 112 175,91	31,17	1 099 548,16	(12 627,75)	XS1679070166
RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	100 805,93	1 376,78	99 720,11	(1 085,82)	XS1681770464
RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	138 856,20	1 268,83	138 387,10	(469,10)	XS1684385161
RFIJA QUINTILES IMS IN 2.88 2025-09-15	EUR	119 820,00	1 026,17	121 400,86	1 580,86	XS1684387456
RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	101 024,00	1 059,21	99 774,90	(1 249,10)	XS1685582105
RFIJA KONINKIJE AHOLD 0.88 2024-09-19	EUR	119 391,60	321,88	120 257,62	866,02	XS1685798370
RFIJA BRENTAG FINANCE 1.12 2025-09-27	EUR	99 756,00	302,08	99 403,23	(352,77)	XS1689523840
RFIJA MIZUHO FINANCIAL 0.96 2024-10-16	EUR	103 265,03	104,45	100 211,61	(3 053,42)	XS1691909920
RFIJA BUZZI UNICEM SPA 6.25 2018-09-28	EUR	113 713,00	(1 944,96)	108 178,05	(5 534,95)	XS0835273235
RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.75 2050-03-22	EUR	199 954,00	2 335,63	208 681,76	8 727,76	XS1693822634
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 6.25 2029-01-15	EUR	222 381,00	2 146,32	228 994,85	6 613,85	XS0982713330
RFIJA DUFREY ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	101 784,05	419,55	102 132,28	348,23	XS1699848914
RFIJA MORGAN STANLEY 1.34 2026-10-23	EUR	119 694,79	308,84	120 114,39	419,60	XS1706111793
RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	EUR	123 794,89	728,37	120 432,13	(3 362,76)	XS1706202592
RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	2 536 284,38	15 422,53	2 554 851,01	18 566,63	USY7138AAE02
RFIJA PETROBRAS INTERN 5.88 2022-03-07	EUR	447 996,00	12 385,51	471 715,17	23 719,17	XS0716979595
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR	541 266,00	7 496,20	541 405,46	139,46	XS0733696495
RFIJA FRESENIUS FINANC 4.25 2019-04-15	EUR	616 539,30	(14 039,03)	619 965,66	3 426,36	XS0759200321
RFIJA TELENET FINANCE 6.75 2024-08-15	EUR	112 464,00	(498,40)	110 052,15	(2 411,85)	XS0783935306
RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	596 143,25	1 388,07	566 244,67	(29 898,58)	USG82003AE76

CLASE 8ª



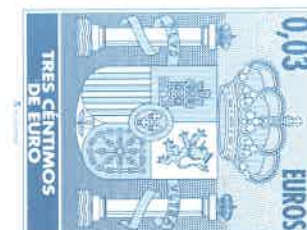
0N2911511

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA DELTA LLOYD 9.00 2042-08-29	EUR	132 761,00	3 082,19	136 024,34	3 263,34	XS0821168423
RFIJA AP MOLLER MAERSK 3.38 2019-08-28	EUR	322 073,00	(2 251,90)	322 780,37	707,37	XS0821175717
RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR	120 100,80	217,74	120 253,11	152,31	XS1693260702
RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR	199 785,22	(14,41)	199 302,41	(482,81)	XS1731617194
RFIJA GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-18	EUR	105 474,00	497,26	109 252,70	3 778,70	XS1139494493
TITULIZACION SME GRECA 0.00 2056-03-22	EUR	899 999,15	-	900 000,00	0,85	IT0005285207
RFIJA NYRSTAR NETHERLA 6.88 2024-03-15	EUR	106 553,35	1 924,65	106 086,56	(466,79)	XS1574789746
RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	100 884,67	451,62	100 837,51	(47,16)	XS1603948032
RFIJA STORA ENSO OYJ 2.50 2027-06-07	EUR	102 546,26	1 396,89	102 904,92	358,66	XS1624344542
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.75 2047-09-21	USD	228 377,75	3 867,07	217 605,80	(10 771,95)	US71656MBM01
RFIJA WIND TRE SPA 3.12 2025-01-20	EUR	261 089,90	1 279,93	253 332,33	(7 757,57)	XS1708450561
RFIJA TAKKO LUXEMBOURG 5.38 2023-11-15	EUR	99 542,28	777,19	98 348,84	(1 193,44)	XS1710653137
RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	121 682,68	642,10	120 479,75	(1 202,93)	XS1713495759
RFIJA BNZ INTERNATIONA 0.50 2023-05-13	EUR	99 674,30	74,81	99 224,94	(449,36)	XS1717012014
RFIJA DNB BANK ASA 3.00 2023-09-26	EUR	1 553 948,50	11 958,90	1 532 284,22	(21 664,28)	XS0974373515
RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.00 2020-11-17	EUR	100 051,01	(9,86)	99 842,36	(208,65)	XS1719154657
RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR	206 225,38	604,11	201 140,41	(5 084,97)	FR0013292828
RFIJA CHEUNG KONG INFR 1.00 2024-12-12	EUR	100 076,55	53,90	99 119,15	(957,40)	XS1733226747
RFIJA OMV AG 1.00 2026-12-14	EUR	79 566,84	41,52	78 973,34	(593,50)	XS1734689620
RFIJA TELECOM ITALIA S 4.88 2020-09-25	EUR	111 711,00	(4 104,97)	117 616,02	5 905,02	XS0974375130
TITULIZACION CHAPEL BV 0.33 2064-11-17	EUR	396 455,12	163,75	396 452,49	(2,63)	XS0179679328
RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	337 587,00	(6 764,89)	352 349,34	14 762,34	XS1088515207
RFIJA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR	169 928,70	314,38	169 807,81	(120,89)	XS1693281534
TITULIZACION FASTNET S 0.00 2057-04-18	EUR	401 066,98	-	401 909,12	842,14	XS1694780740
RFIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2049-11-26	GBP	126 647,71	750,30	125 039,53	(1 608,18)	XS0997326441
RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.25 2024-04-30	EUR	100 514,00	(789,21)	105 650,38	5 136,38	XS1598243142
RFIJA WIENERBERGER AG 4.00 2020-04-17	EUR	31 623,90	(125,37)	33 406,29	1 782,39	AT0000A100E2
RFIJA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	95 420,00	4 285,27	112 018,15	16 598,15	PTEDPUOM0024
RFIJA GAS NATURAL FENO 0.88 2025-05-15	EUR	99 109,62	126,82	98 818,95	(290,67)	XS1718393439
RFIJA BARCLAYS BANK PL 6.62 2022-03-30	EUR	61 978,82	2 233,23	61 703,06	(275,76)	XS0611398008
RFIJA SSE PLC 0.88 2025-09-06	EUR	99 596,00	294,99	99 079,09	(516,91)	XS1676952481
RFIJA UNICREDITO ITALI 5.75 2025-10-28	EUR	108 557,00	1 023,97	111 289,25	2 732,25	XS0986063864
RFIJA SOLVAY FINANCE 4.20 2049-05-12	EUR	100 047,00	2 691,96	104 637,00	4 590,00	XS0992293570
RFIJA ING BANK NV 3.50 2023-11-21	EUR	1 570 565,00	5 897,26	1 545 651,16	(24 913,84)	XS0995102695
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR	943 118,00	10 135,50	945 242,66	2 124,66	XS0997333223
RFIJA ALLIANZ FINANCE 0.17 2020-12-07	EUR	101 516,24	12,57	101 420,01	(96,23)	DE000A19S4T0

CLASE 8ª



0N2911512

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA DEUTSCHE BANK 0.17 2020-12-07	EUR	301 503,20	36,25	301 176,05	(327,15)	DE000DL19TX8
TITULIZACION PARAGON M 0.03 2035-04-16	EUR	966 114,20	65,63	966 371,28	257,08	XS0203411144
RFIJA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	210 111,16	5 987,67	215 448,77	5 337,61	XS1207054666
RFIJA VERIZON COMMS (U 2.88 2038-01-15	EUR	100 666,92	509,25	101 523,74	856,82	XS1708335978
RFIJA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	EUR	402 928,94	1 532,61	392 223,89	(10 705,05)	XS1708450488
TITULIZACION FONDO INM 0.71 2023-01-10	EUR	1 095 238,50	3 751,89	1 085 768,57	(9 469,93)	IT0003872774
RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	113 037,76	1 131,06	112 352,70	(685,06)	FR0010804500
TITULIZACION PARAGON M 0.00 2041-06-15	EUR	678 165,14	-	679 067,77	902,63	XS0235419800
TITULIZACION FCT GINKG 0.03 2044-11-18	EUR	1 508 184,00	7,00	1 508 191,83	7,83	FR0013254414
RFIJA CREDIT LOGEMENT 1.35 2029-11-28	EUR	100 931,30	125,75	100 037,80	(893,50)	FR0013299468
RFIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	99 406,73	97,24	98 394,43	(1 012,30)	FR0013299641
RFIJA BANQUE FEDERAL D 1.62 2027-11-15	EUR	98 281,64	227,68	99 092,11	810,47	XS1717355561
RFIJA BASF SE 0.88 2027-11-15	EUR	49 387,31	63,54	49 370,10	(17,21)	XS1718418103
RFIJA RWE AG 2.75 2075-04-21	EUR	101 416,00	542,47	103 510,46	2 094,46	XS1219498141
RFIJA INTESA SANPAOLO 1.12 2022-03-04	EUR	153 857,55	1 308,05	153 535,93	(321,62)	XS1197351577
RFIJA JAB INVESTMENTS 1.25 2024-05-22	EUR	200 516,00	1 515,28	203 674,39	3 158,39	DE000A19HCW0
RFIJA UPC HOLDING BV 3.88 2029-06-15	EUR	95 704,76	2 067,01	96 010,37	305,61	XS1629969327
TITULIZACION TITRISOGR 0.08 2036-07-25	EUR	402 951,97	5,20	402 889,17	(62,80)	FR0013284122
RFIJA FGA CAPITAL IREL 4.00 2018-10-17	EUR	1 263 424,00	(16 241,77)	1 265 926,78	2 502,78	XS0982584004
RFIJA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR	237 564,96	1 795,89	238 126,97	562,01	DE000A1YQC29
RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	201 400,00	2 478,42	205 963,45	4 563,45	XS1560863802
RFIJA FASTIGHETS AB BA 3.00 2078-03-07	EUR	100 281,00	953,42	99 045,52	(1 235,48)	XS1677911825
RFIJA HP PELZER HOLDIN 4.12 2024-04-01	EUR	101 411,00	843,75	104 422,04	3 011,04	XS1533914591
RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	100 784,00	882,44	103 941,98	3 157,98	XS1533916299
RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	100 417,00	908,38	103 488,54	3 071,54	XS1533922776
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.50 2020-01-17	EUR	604 156,00	2 036,72	606 295,55	2 139,55	XS1548539441
RFIJA NN GROUP NV 0.88 2023-01-13	EUR	139 599,60	1 247,03	142 436,84	2 837,24	XS1550988569
RFIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	101 281,00	1 902,42	103 411,81	2 130,81	XS1551726810
RFIJA Bombardier Inc 6.12 2021-05-15	EUR	109 352,00	(3 564,46)	111 467,09	2 115,09	XS0552915943
RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2022-04-25	EUR	200 036,00	1 364,44	199 255,42	(780,58)	XS1555094066
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	240 581,64	4 471,05	227 646,25	(12 935,39)	XS1555173019
RFIJA THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR	102 612,00	(168,59)	108 702,51	6 090,51	XS1531306717
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.88 2024-01-30	EUR	179 157,60	1 556,30	182 631,38	3 473,78	XS1557096267
RFIJA AEGON 1.00 2023-12-08	EUR	138 980,80	237,06	142 464,26	3 483,46	XS1529854793
RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 1.88 2025-02-28	EUR	170 583,10	2 742,31	175 620,70	5 037,60	XS1564337993
RFIJA MCKESSON CORP 1.50 2025-11-17	EUR	110 272,80	(229,37)	112 433,57	2 160,77	XS1567174286

CLASE 8ª



0N2911513

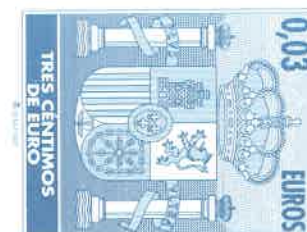
ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	EUR	98 545,00	1 647,23	97 603,17	(941,83)	XS1571293684
RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	110 506,00	1 152,74	111 988,27	1 482,27	XS1571331955
RFIJA PARKER HANNIFIN 1.12 2025-03-01	EUR	100 508,00	904,63	101 388,44	880,44	XS1571341830
RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	EUR	199 310,00	1 694,32	206 148,85	6 838,85	XS1574148877
RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	98 782,00	244,11	103 100,77	4 318,77	XS1574686264
RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR	254 018,00	4 095,89	262 866,30	8 848,30	XS1575979148
RFIJA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	EUR	198 702,00	1 430,98	202 725,69	4 023,69	XS1576220484
RFIJA RELX FINANCE BV 1.00 2024-03-22	EUR	99 756,00	805,66	101 423,42	1 667,42	XS1576838376
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2022-09-09	EUR	250 170,00	44,48	252 359,13	2 189,13	XS1577427526
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP	117 363,38	1 177,02	114 857,40	(2 505,98)	XS1555825378
RFIJA TUI AG 2.12 2021-10-26	EUR	101 459,00	52,43	105 911,82	4 452,82	XS1504103984
RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	102 020,00	471,37	107 432,02	5 412,02	XS1490159495
RFIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR	99 564,00	3 000,00	105 509,07	5 945,07	XS1490960942
RFIJA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR	131 092,00	31,36	130 557,74	(534,26)	XS1492446460
RFIJA AXALTA COATING 3.75 2025-01-15	EUR	104 613,00	1 291,79	107 197,46	2 584,46	XS1492656787
RFIJA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	EUR	171 327,70	272,34	171 426,62	98,92	XS1492691008
RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	101 367,00	859,90	106 376,10	5 009,10	XS1493296500
RFIJA ZIGGO SECURED FI 4.25 2027-01-15	EUR	105 501,00	1 568,94	104 569,98	(931,02)	XS1493836461
RFIJA DARTY FINANCEMEN 3.25 2023-09-30	EUR	203 750,00	1 306,51	210 415,49	6 665,49	XS1496175743
RFIJA ITALCEMENTI FINA 5.38 2020-03-19	EUR	235 119,50	(12 091,48)	243 687,22	8 567,72	XS0496716282
RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR	525 210,00	7 168,88	528 933,67	3 723,67	XS0497187640
RFIJA CATALENT PHARMA 4.75 2024-12-15	EUR	103 417,00	(181,76)	107 438,18	4 021,18	XS1531338678
RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	EUR	1 057 440,90	35 527,40	1 053 950,10	(3 490,80)	XS0503665290
RFIJA PRICELINE GROUP 0.80 2022-03-10	EUR	99 553,00	721,41	101 249,86	1 696,86	XS1577747782
RFIJA ATF NETHERLANDS 3.75 2050-01-20	EUR	103 944,41	3 554,79	106 860,73	2 916,32	XS1508392625
RFIJA AVIVA PLC 0.62 2023-10-27	EUR	178 696,80	417,40	179 866,64	1 169,84	XS1509003361
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	149 068,11	1 303,86	151 280,81	2 212,70	XS1509006380
RFIJA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	EUR	111 625,80	564,18	117 098,97	5 473,17	XS1512670412
RFIJA SNAITECH SPA 6.38 2021-11-07	EUR	106 495,00	2 457,29	106 119,75	(375,25)	XS1513691979
RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	121 892,40	951,61	125 332,69	3 440,29	XS1514140364
RFIJA SAMPO OYJ-A SHS 1.00 2023-09-18	EUR	199 618,00	632,11	203 683,75	4 065,75	XS1520733301
TITULIZACION POPOLARE 0.07 2058-04-30	EUR	1 424 592,52	163,12	1 424 130,43	(462,09)	IT0005276958
TITULIZACION SUNRISE S 0.06 2041-11-27	EUR	1 002 982,96	8,75	1 002 798,24	(184,72)	IT0005283509
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 1.50 2025-02-07	EUR	221 158,60	3 504,33	226 277,61	5 119,01	XS1529515584
RFIJA MORGAN STANLEY 0.17 2019-12-03	EUR	301 011,00	41,32	301 177,58	166,58	XS1529837947
RFIJA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	EUR	208 035,00	1 285,76	214 792,57	6 757,57	XS1497606365

CLASE 8ª



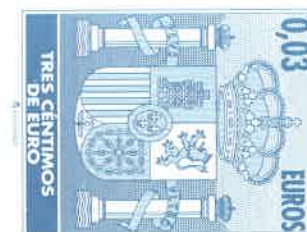
0N2911514

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
RFIJA ATLANTIA SPA 1.88 2027-07-13	EUR	100 066,00	875,93	102 158,99	2 092,99	XS1645722262
TITULIZACION BAVARIAN 0.03 2026-07-15	EUR	451 372,50	6,16	451 372,14	(0,36)	XS1626012964
RFIJA ROYAL BANK OF SC 0.10 2020-06-08	EUR	402 120,00	27,73	402 272,85	152,85	XS1627773606
TITULIZACION STORM BV 0.27 2064-05-22	EUR	511 458,78	150,56	510 977,98	(480,80)	XS1628023134
RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP	117 067,11	2 812,95	113 777,55	(3 289,56)	XS1628848241
TITULIZACION BUMPER 0.03 2031-07-22	EUR	501 700,27	4,17	501 835,58	135,31	XS1629047017
RFIJA AT AND T INC 1.80 2026-09-04	EUR	180 579,60	1 013,75	182 276,50	1 696,90	XS1629866192
RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.45 2024-06-21	EUR	120 000,00	16,54	122 835,01	2 835,01	XS1633845158
RFIJA UPCB FINANCE VII 3.62 2029-06-15	EUR	131 729,00	38,42	130 473,83	(1 255,17)	XS1634252628
RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	EUR	222 908,40	3 336,75	221 050,69	(1 857,71)	XS1634532748
RFIJA BRITISH TELECOMM 1.00 2024-06-23	EUR	100 018,00	523,07	100 121,22	103,22	XS1637334803
RFIJA CIE DE ST GOBAIN 1.00 2025-03-17	EUR	98 662,00	920,27	100 525,25	1 863,25	XS1577586321
RFIJA ANNINGTON FINANC 1.65 2024-07-12	EUR	100 631,00	737,71	101 409,32	778,32	XS1645519031
RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.02 2019-06-01	EUR	600 374,00	10,85	601 211,65	837,65	XS1622634126
RFIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR	200 284,00	772,93	202 455,96	2 171,96	XS1647404554
RFIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR	100 272,00	1 814,00	104 486,80	4 214,80	XS1647814968
TITULIZACION STICHTING 0.33 2020-08-13	EUR	1 000 060,00	174,69	1 000 050,81	(9,19)	XS1648457700
RFIJA THERMO FISHER SC 0.00 2019-07-24	EUR	401 128,00	-	400 962,00	(166,00)	XS1651071521
RFIJA THERMO FISHER SC 1.40 2026-01-23	EUR	201 623,59	1 604,85	201 712,24	88,65	XS1651071877
RFIJA NATIONWIDE BLDG 2.00 2029-07-25	EUR	100 558,00	876,71	101 429,52	871,52	XS1651453729
RFIJA TERNA SPA 1.38 2027-07-26	EUR	89 335,80	563,51	90 430,27	1 094,47	XS1652866002
RFIJA RWE AG 7.00 2049-03-29	GBP	125 420,85	6 203,13	119 165,13	(6 255,72)	XS0652913988
RFIJA HOLCIM FINANCE L 1.75 2029-08-29	EUR	99 159,00	616,87	99 533,15	374,15	XS1672151492
RFIJA UBS AG/LONDON 0.17 2019-09-05	EUR	302 565,00	39,15	302 362,55	(202,45)	XS1673620107
RFIJA MITSUBISHI CORP. 0.87 2024-09-07	EUR	140 058,80	383,91	139 449,13	(609,67)	XS1675764945
RFIJA BELDEN INC 3.38 2027-07-15	EUR	101 028,00	1 601,91	101 375,47	347,47	XS1640668940
RFIJA BANK OF AMERICA 1.78 2027-05-04	EUR	141 071,93	1 648,52	146 265,19	5 193,26	XS1602547264
RFIJA SALINI COSTRUTTO 6.12 2018-08-01	EUR	111 689,00	(7 020,70)	112 927,88	1 238,88	XS0956262892
RFIJA GOODMAN AUSTRALI 1.38 2025-09-27	EUR	99 938,00	361,52	99 769,86	(168,14)	XS1577951129
RFIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR	100 617,33	1 005,31	95 458,45	(5 158,88)	XS1577952440
RFIJA ANGLIAN WATER OS 7.00 2018-01-31	GBP	147 746,77	(5 939,89)	122 553,02	(25 193,75)	XS0585249641
RFIJA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	100 655,00	766,87	105 296,20	4 641,20	XS1586831999
RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	102 098,00	(396,79)	108 250,71	6 152,71	XS1590066624
RFIJA TELIASONERA AB 3.00 2078-04-04	EUR	100 337,00	2 225,00	105 925,57	5 588,57	XS1590787799
RFIJA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	EUR	100 539,00	2 178,08	109 650,78	9 111,78	XS1590823859
RFIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	EUR	99 792,00	1 755,97	104 365,05	4 573,05	XS1591694481

CLASE 8ª



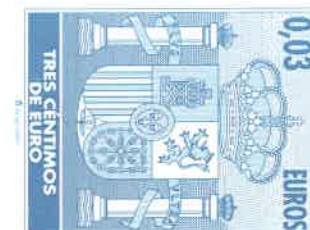
0N2911515

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	EUR	504 903,00	(8 892,65)	505 455,66	552,66	XS0459410782
RFIJA FCA BANK SPA IRE 1.00 2021-11-15	EUR	99 899,00	142,28	102 286,50	2 387,50	XS1598835822
RFIJA US BANCORP/MN 0.85 2024-06-07	EUR	100 345,00	455,79	100 727,26	382,26	XS1623404412
RFIJA LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	EUR	103 190,00	894,79	105 172,01	1 982,01	XS1602130947
RFIJA HEATHROW FINANCE 3.88 2027-03-01	GBP	115 558,33	2 430,66	112 365,90	(3 192,43)	XS1622694617
RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2027-04-27	EUR	60 081,00	759,75	62 233,93	2 152,93	XS1603892149
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 6.25 2018-03-09	EUR	81 946,19	(4 065,20)	82 732,10	785,91	XS0604641034
RFIJA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	EUR	102 802,00	390,82	104 753,18	1 951,18	XS1605600532
RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.88 2025-05-17	EUR	188 005,00	1 190,94	189 535,95	1 530,95	XS1612542826
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	121 472,49	1 032,89	122 655,24	1 182,75	XS1614198262
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	EUR	99 615,00	881,70	102 955,10	3 340,10	XS1616917800
RFIJA SWEDBANK AB 1.00 2027-11-22	EUR	99 344,00	109,59	99 856,26	512,26	XS1617859464
RFIJA APPLE INC 0.88 2025-05-24	EUR	121 150,16	584,13	122 146,82	996,66	XS1619312173
RFIJA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR	200 654,00	234,29	201 050,13	396,13	XS1622560842
RFIJA ALLERGAN FUNDING 1.25 2024-06-01	EUR	199 963,00	1 519,58	199 414,25	(548,75)	XS1622624242
RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	99 017,00	1 700,34	100 785,17	1 768,17	XS1577731604
RFIJA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	EUR	101 060,00	565,33	103 611,42	2 551,42	XS1599406839
TOTALES Renta fija privada cotizada		146 650 437,20	724 614,16	144 610 765,87	(2 039 671,33)	
TOTAL Cartera Exterior		244 723 350,75	1 018 620,99	243 466 692,99	(1 256 657,76)	

CLASE 8.ª



0N2911516

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro MONTREAL SYP / TSX 60 INDEX 200	CAD	4 644 922,35	4 691 528,07	15/03/2018
Futuro NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000	USD	8 732 499,47	8 659 814,16	20/03/2018
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 1000	USD	-	4 034 553,34	19/03/2018
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO CADUSD 1000	USD	-	399 388,14	20/03/2018
Futuro CAC 40 INDICE 10	EUR	5 364 750,00	5 310 500,00	19/01/2018
Futuro AEX - AMSTERDAM EXCHANGES INDEX 200	EUR	1 424 670,00	1 415 700,00	19/01/2018
Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	52 758 646,30	52 613 264,16	16/03/2018
Futuro IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	9 942 985,00	9 720 176,00	19/01/2018
Futuro NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	23 492 385,73	23 255 622,02	20/03/2018
Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	USD	1 728 034,78	1 708 521,48	16/03/2018
Futuro FTSE 100 INDEX 10	GBP	8 103 652,57	8 349 785,22	16/03/2018
Futuro OMXS30 (STOCKHOLM INDEX) 100	SEK	1 224 146,23	1 217 008,60	19/01/2018
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 12500	GBP	1 883 481,61	1 882 160,44	19/03/2018
Futuro SMI PRICE 10	CHF	3 399 925,81	3 405 356,45	16/03/2018
Futuro FTSE MID INDEX 5	EUR	2 605 325,00	2 502 055,00	16/03/2018
Futuro TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	22 551 999,10	22 661 900,18	08/03/2018
Futuro NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000	EUR	833 500,00	819 300,00	08/03/2018
Futuro DJ EURO STOXX 50 10	EUR	11 221 311,88	11 037 880,00	16/03/2018
Futuro SYP ASX 200 INDEX 25	AUD	2 470 530,47	2 554 797,70	15/03/2018
Futuro MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	24 848 397,38	25 254 914,14	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		187 231 163,68	191 494 225,10	
Compra de opciones "call"				
Opcion DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	14 250 000,00	25 000,00	16/02/2018
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	47 120 000,00	840,00	19/01/2018
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	21 280 000,00	7 680,00	16/02/2018
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	28 120 000,00	4 560,00	19/01/2018
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	48 986 280,00	48 986,28	16/03/2018
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	26 442 594,00	77 603,27	16/03/2018
Opcion NIKKEI 225 INDEX 500	JPY	14 253 888,00	100 965,04	9/03/2018
TOTALES Compra de opciones "call"		200 452 762,00	265 634,59	

CLASE 8ª



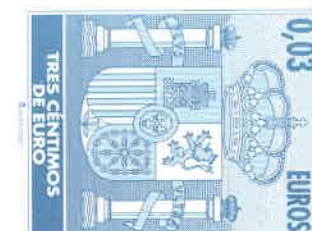
ON2911517

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
Futuro BONO SUBY. FUT SWAP NOTE 5YR 03/18 10	EUR	21 332 660,00	21 244 680,00	19/03/2018
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	8 501 762,97	8 548 583,73	19/03/2018
Futuro EURO-BOBL 5 YR 03/18 100000 FISICA	EUR	30 558 990,00	30 401 910,00	08/03/2018
Futuro NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000	EUR	11 549 390,00	11 533 425,00	08/03/2018
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO CADUSD 1000	CAD	395 161,33	399 388,14	20/03/2018
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 1000	AUD	3 983 996,00	4 034 553,34	19/03/2018
Futuro NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	20 044 080,00	19 886 640,00	08/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		96 366 040,30	96 049 180,21	
Otras ventas a plazo				
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	167 677,34	165 700,99	29/03/2018
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	35 950 712,41	35 639 248,53	23/03/2018
Forward divisa JPY/EUR FISICA	JPY	20 000 000,00	19 903 238,17	23/03/2018
Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	3 351 497,62	3 340 230,74	29/03/2018
TOTALES Otras ventas a plazo		59 469 887,37	59 048 418,43	
TOTALES		543 519 853,35	346 857 458,33	

CLASE 8.^a



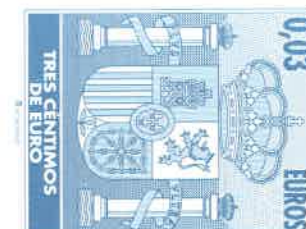
ON2911518

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo III. 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						
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 3,75 2023-06-20	EUR	236 669,00	(4 324,07)	245 964,37	9 295,37	ES0211845260
OBLIGACIONES FERROVIAL EMISI 0,37 2022-09-14	EUR	99 829,00	120,19	97 484,77	(2 344,23)	ES0205032016
OBLIGACIONES 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						
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
DEPOSITO BANKIA 0,35 2017-03-21	EUR	1 500 000,00	4 113,69	1 501 066,92	1 066,92	
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
DEPOSITO 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 8ª



0N2911519

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo III. 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						
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
REPUBLIC OF LAT 1,37 2036-05-16	EUR	111 378,45	1 019,40	111 757,62	379,17	XS1409726731
ROMANIA VTO 18/ 4,63 2020-09-18	EUR	410 153,75	(14 375,38)	440 249,91	30 096,16	XS0972758741
REPUBLIC OF KAZ 4,82 2044-10-14	USD	184 234,59	1 965,00	181 692,23	(2 542,36)	XS1120709826
AUSTRALIAN GOVE 3,76 2037-04-21	AUD	2 139 403,03	7 707,57	2 138 199,00	(1 204,03)	AU3TB0000192
REPUBLIC OF SLO 5,13 2024-02-18	USD	1 050 058,54	1 047,35	1 330 752,00	280 693,46	XS0982709221
FRANCE (GOVT OF 1,85 2027-07-25	EUR	4 735 481,93	(16 216,41)	4 895 979,65	160 497,72	FR0011008705
CROATIA VTO 30/ 3,87 2022-05-30	EUR	1 091 592,57	22 638,89	1 160 329,10	68 736,53	XS1028953989
BUONI POLIENNAL 1,60 2026-06-01	EUR	11 553 560,24	10 594,28	11 379 754,00	(173 806,24)	IT0005170839
REPUBLIC OF PER 2,74 2026-01-30	EUR	1 086 472,13	27 835,90	1 172 945,48	86 473,35	XS1315181708
REPUBLIC OF POL 2,98 2023-03-17	USD	777 433,22	5 970,59	815 753,42	38 320,20	US731011AT95
UNITED MEXICAN 4,03 2026-01-21	USD	288 761,52	4 947,16	294 490,11	5 728,59	US91086QBG29
DEUTSCHLAND I/L 0,10 2023-04-15	EUR	7 814 882,46	1 476,71	8 007 976,49	193 094,03	DE0001030542
BULGARIA VTO 26 2,62 2027-03-26	EUR	768 515,23	16 039,76	806 612,65	38 097,42	XS1208855889
REPUBLIC OF COL 3,91 2024-02-26	USD	600 939,40	4 401,77	729 336,60	128 397,20	US195325BQ70
ROMANIA VTO 29/ 3,87 2035-10-29	EUR	445 503,15	2 649,58	457 364,63	11 861,48	XS1313004928
ROMANIA VTO 22/ 4,28 2023-08-22	USD	232 279,49	2 041,60	236 563,05	4 283,56	US77586TAC09
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						
WIENERBERGER AG 4,00 2020-04-17	EUR	31 623,90	146,03	33 682,99	2 059,09	AT0000A100E2
BNP PARIBAS CAR 4,03 2049-05-15	EUR	100 642,00	561,94	99 620,74	(1 021,26)	FR0012329845
BOPARAN FINANCE 4,26 2021-07-15	EUR	99 170,00	604,71	100 356,80	1 186,80	XS1082473395
FAURECIA VTO 15 3,09 2022-06-15	EUR	302 816,00	(167,79)	310 560,41	7 744,41	XS1204116088
AT&T INC VTO 01 1,45 2022-06-01	EUR	100 538,00	703,74	104 097,42	3 559,42	XS1144086110
ICADE VTO 14/09 1,87 2022-09-14	EUR	99 873,00	581,94	105 952,85	6 079,85	FR0012942647
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 4,00 2018-08-27	EUR	495 182,00	(10 364,90)	509 643,87	14 461,87	DE000A1R08U3
RCI BANQUE SA V 2,25 2021-03-29	EUR	265 509,50	(412,95)	272 816,79	7 307,29	XS1048519596
SSE PLC VTO 08/ 1,75 2023-09-08	EUR	100 621,00	454,89	106 676,69	6 055,69	XS1287779208
FIAT INDUSTRIAL 6,25 2018-03-09	EUR	243 623,80	(4 666,49)	251 265,85	7 642,05	XS0604641034
BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO 5,13 2019-02-01	EUR	209 845,00	(426,95)	208 834,78	(1 010,22)	XS0982710153
TELEFONICA EMIS 1,46 2026-04-13	EUR	197 886,00	2 239,70	197 354,30	(531,70)	XS1394764689
BAYER AG VTO 01 3,75 2074-07-01	EUR	213 308,75	3 647,18	204 225,09	(9 083,66)	DE000A11QR73
BP CAPITAL MARK 0,83 2024-09-19	EUR	20 111,20	43,30	19 825,34	(285,86)	XS1492671158
BONOS EMPARK FUNDING SA VTO 6,67 2019-12-15	EUR	109 717,00	(3 770,45)	108 251,70	(1 465,30)	XS0982711045

CLASE 8ª



0N2911520

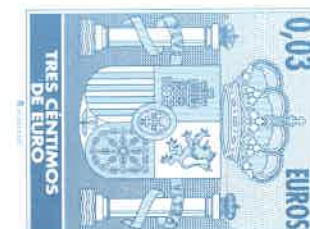
ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BP CAPITAL MARK 1,37 2022-03-03	EUR	50 188,50	545,60	52 429,29	2 240,79	XS1375956569
SHELL INTERNATI 2,86 2026-05-10	USD	457 973,83	1 548,12	460 353,07	2 379,24	US822582BT82
ONTEX GROUP NV 4,72 2021-11-15	EUR	108 005,00	(1 307,57)	107 878,32	(126,68)	BE6272861657
ABN AMRO BANK N 6,18 2022-04-27	USD	292 315,93	(76,79)	320 106,47	27 790,54	XS0619547838
ICADE VTO 16/04 2,25 2021-04-16	EUR	204 339,00	2 331,16	215 669,99	11 330,99	FR0011847714
CARMILA VTO 16/ 2,37 2024-09-16	EUR	101 212,00	584,23	105 859,50	4 647,50	FR0013142536
BRITISH SKY BRO 1,50 2021-09-15	EUR	202 190,00	279,24	209 198,21	7 008,21	XS1109741246
VWR FUNDING INC 4,57 2022-04-15	EUR	98 750,00	1 280,71	103 724,83	4 974,83	XS1207387801
WALGREENS BOOTS 3,28 2021-11-18	USD	198 425,61	(644,84)	217 695,04	19 269,43	US931427AF53
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
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
IRON MOUNTAIN E 6,09 2022-09-15	GBP	138 960,22	313,03	127 338,88	(11 621,34)	XS1028945704
BNP PARIBAS VTO 2,87 2026-03-20	EUR	206 836,00	4 437,93	208 703,55	1 867,55	XS1046827405
NORDEA BANK AB 1,00 2026-09-07	EUR	110 300,30	339,15	109 198,93	(1 101,37)	XS1486520403
ORANGE SA VTO 0 0,87 2027-02-03	EUR	99 330,00	150,88	97 145,16	(2 184,84)	FR0013217114
IMS HEALTH INC 4,08 2023-04-01	EUR	100 188,00	1 019,97	106 030,82	5 842,82	XS1207120475
HERTZ HOLDGS 15 4,28 2019-01-15	EUR	100 276,00	1 872,14	104 808,04	4 532,04	XS0995045951
BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/ 2,62 2019-04-15	EUR	101 869,00	913,57	105 873,29	4 004,29	XS1057345651
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
TEVA PHARM FNC 1,62 2028-10-15	EUR	101 415,00	296,37	94 010,44	(7 404,56)	XS1439749364
AMGEN INC VTO 1 3,60 2022-05-15	USD	92 945,35	(218,92)	99 136,02	6 190,67	US031162BN92
KONINKLIJKE DSM 0,75 2026-09-28	EUR	305 049,00	456,36	293 238,09	(11 810,91)	XS1495373505
PROCTER & GAMBL 1,12 2023-11-02	EUR	150 382,50	225,75	156 840,52	6 458,02	XS1314318301
DEUTSCHE ANN FI 4,00 2049-05-15	EUR	205 685,00	529,64	206 879,21	1 194,21	XS1117300837
TELEFONICA EMIS 4,52 2023-04-27	USD	303 155,05	265,38	301 168,70	(1 986,35)	US87938WAR43
SWISS LIFE (DEM 4,37 2049-05-15	EUR	196 302,00	4 997,12	205 491,45	9 189,45	XS1245292807
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
IBERDROLA INTL 1,12 2026-04-21	EUR	199 722,00	1 586,78	199 698,97	(23,03)	XS1398476793
WEPA HYGIENEPRO 3,73 2024-05-15	EUR	100 731,00	445,88	104 689,87	3 958,87	DE000A2AA0W5
EDP FINANCE BV 2,37 2023-03-23	EUR	212 702,70	3 589,29	218 062,43	5 359,73	XS1385395121
ASSICURAZIONI G 2,87 2020-01-14	EUR	107 329,00	(1 172,36)	111 642,39	4 313,39	XS1014759648
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
LANXESS AG VTO 1,00 2026-10-07	EUR	186 076,50	532,38	181 137,79	(4 938,71)	XS1501367921
EASYJET PLC VTO 1,75 2023-02-09	EUR	104 200,00	1 235,30	103 165,44	(1 034,56)	XS1361115402

CLASE 8ª



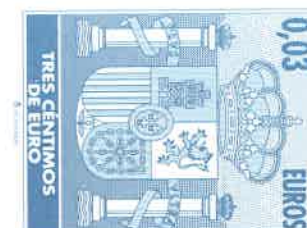
ON2911521

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TESCO PLC VTO 2 6,11 2022-02-24	GBP	389 121,02	6 780,13	341 467,64	(47 653,38)	XS0414345974
GOLDMAN SACHS G 5,62 2022-01-24	USD	397 843,03	1 395,13	436 062,91	38 219,88	US38141GGS75
MORGAN STANLEY 2,37 2021-03-31	EUR	157 006,50	552,19	164 628,39	7 621,89	XS1050547857
MORGAN STANLEY 1,37 2026-10-27	EUR	187 294,40	514,55	185 464,79	(1 829,61)	XS1511787589
FIAT FINANCE NO 5,63 2017-06-12	EUR	53 874,00	(1 703,17)	54 467,68	593,68	XS0305093311
NOVOMATIC AG VT 1,62 2023-09-20	EUR	81 298,40	314,95	81 691,54	393,14	AT0000A1LHT0
CREDIT SUISSE A 1,00 2023-06-07	EUR	189 585,80	1 112,52	192 522,41	2 936,61	XS1428769738
ENBW VTO 02/04/ 3,62 2076-04-02	EUR	49 253,00	1 367,06	50 660,59	1 407,59	XS1044811591
SINOPEC GRP OVE 4,32 2024-04-10	USD	221 886,27	1 041,42	234 180,27	12 294,00	USG82003AE76
JAGUAR LAND ROV 4,89 2022-02-15	GBP	146 766,14	94,97	129 423,96	(17 342,18)	XS1025866119
DEUTSCHE TELEKO 0,62 2023-04-03	EUR	49 636,50	282,16	50 340,63	704,13	XS1382792197
ENAGAS FINANCIA 0,75 2026-10-27	EUR	99 153,00	149,77	96 001,79	(3 151,21)	XS1508831051
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
IBM CORP VTO 09 2,86 2022-11-09	USD	180 452,57	69,55	192 274,81	11 822,24	US459200JC60
ALLIANZ SE VTO 5,63 2042-10-17	EUR	118 338,00	1 104,81	118 544,01	206,01	DE000A1RE1Q3
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
BOUYGUES SA VTO 1,37 2027-06-07	EUR	195 310,00	214,98	198 707,84	3 397,84	FR0013222494
LYNX I CORP VTO 5,93 2021-04-15	GBP	157 866,12	(3 122,04)	147 286,37	(10 579,75)	XS0889937305
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
SWEDBANK AB VTO 1,00 2022-06-01	EUR	99 929,00	602,28	103 990,28	4 061,28	XS1239401216
GE CAPITAL INTL 3,35 2025-11-15	USD	267 770,08	1 488,37	287 627,49	19 857,41	US36164Q6M56
FIAT FINANCE & 6,75 2019-10-14	EUR	431 304,00	(20 236,77)	451 680,69	20 376,69	XS0953215349
VONOVIA FINANCE 1,50 2026-06-10	EUR	203 940,66	1 430,72	200 043,99	(3 896,67)	DE000A182VT2
MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	149 019,00	135,60	151 614,08	2 595,08	XS1529838085
KERING VTO 10/0 1,25 2026-05-10	EUR	99 266,00	850,45	99 852,34	586,34	FR0013165677
CREDIT AGRICOLE 0,87 2022-01-19	EUR	98 310,00	1 143,61	102 104,97	3 794,97	XS1169630602
SOFTBANK CORP V 4,57 2020-04-15	EUR	211 067,50	(1 057,08)	226 608,16	15 540,66	XS0918548644
SILK BIDCO VTO 7,34 2022-02-01	EUR	104 153,00	2 250,56	107 467,61	3 314,61	XS1180324037
BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S 5,62 2019-02-15	EUR	204 198,67	3 000,40	205 918,10	1 719,43	XS0982710740
GAS NATURAL FEN 4,07 2049-05-15	EUR	105 474,00	525,49	101 817,76	(3 656,24)	XS1139494493
TELECOM ITALIA 5,87 2023-05-19	GBP	379 927,89	5 808,77	331 144,87	(48 783,02)	XS0254907388
BPCE SA VTO 30/ 2,75 2027-11-30	EUR	204 948,00	360,73	207 142,39	2 194,39	FR0013063385
CREDIT MUTUEL A 3,25 2026-06-01	EUR	306 657,00	5 340,12	314 095,61	7 438,61	FR0013173028
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 1,25 2018-06-13	EUR	100 208,00	599,37	101 562,99	1 354,99	XS1321405968
HSBC HOLDINGS P 0,87 2024-09-06	EUR	209 790,00	594,97	206 509,30	(3 280,70)	XS1485597329
OI EUROPEAN GRO 6,60 2020-09-15	EUR	112 405,00	(3 010,82)	126 657,32	14 252,32	XS0542593792

CLASE 8ª



0N2911522

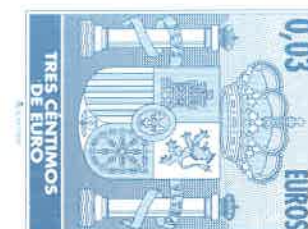
ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
WELLS FARGO & C 3,48 2022-03-08	USD	273 012,13	1 417,31	295 336,17	22 324,04	US94974BFC90
TRIONISTA HOLDC 4,97 2020-04-30	EUR	101 810,00	58,11	103 907,22	2 097,22	XS0929666070
MERCK & CO INC 2,78 2023-05-18	USD	94 446,83	27,78	95 402,15	955,32	US58933YAF25
VODAFONE GROUP 2,88 2023-02-19	USD	137 887,67	1 561,28	138 608,15	720,48	US92857WBC38
VIRGIN MEDIA FI 4,40 2025-01-15	EUR	209 024,00	2 751,33	208 447,67	(576,33)	XS1169920193
MASTERCARD INC 1,10 2022-12-01	EUR	100 459,00	25,98	103 313,43	2 854,43	XS1327027998
ACHMEA BANK NV 1,12 2022-04-25	EUR	199 200,00	1 735,29	204 959,81	5 759,81	XS1222422856
PETROLEOS MEXIC 5,13 2023-03-15	EUR	336 246,90	12 866,41	357 637,65	21 390,75	XS1379158048
DUFY FINANCE S 4,40 2023-08-01	EUR	209 954,00	2 753,82	215 597,18	5 643,18	XS1266592457
BARCLAYS BANK P 5,08 2020-10-14	USD	190 096,36	(2 333,00)	205 444,34	15 347,98	US06739GBP37
BALL CORP VTO 1 4,34 2023-12-15	EUR	107 532,00	1 503,82	111 606,79	4 074,79	XS1330978567
SHELL INTERNATI 0,75 2024-05-12	EUR	99 950,00	483,74	100 866,03	916,03	XS1411405662
GESTAMP FUND LU 3,48 2023-05-15	EUR	302 708,00	1 169,38	313 457,12	10 749,12	XS1409497283
TELECOM ITALIA 3,61 2024-01-19	EUR	99 006,00	3 543,84	106 463,07	7 457,07	XS1347748607
CERBA EUROPEAN 6,85 2020-02-01	EUR	215 764,00	(188,94)	211 695,38	(4 068,62)	XS0877607076
ASML HOLDING NV 0,62 2022-07-07	EUR	100 820,00	238,55	100 402,53	(417,47)	XS1405774990
MPT OPER PARTNE 4,00 2022-08-19	EUR	101 570,00	1 198,14	105 472,35	3 902,35	XS1278084147
KBC GROUP NV VT 0,75 2023-10-18	EUR	200 626,00	289,31	197 690,80	(2 935,20)	BE0002266352
SPECTRUM BRANDS 4,00 2026-10-01	EUR	101 367,00	1 091,54	102 651,27	1 284,27	XS1493296500
REXEL SA VTO 15 3,46 2023-06-15	EUR	100 916,00	101,24	104 776,59	3 860,59	XS1409506885
UPC HOLDING BV 6,34 2022-09-15	EUR	215 760,00	347,41	216 697,34	937,34	XS0832993397
SOUTHERN POWER 1,85 2026-06-20	EUR	299 301,00	335,97	307 269,89	7 968,89	XS1435056426
SSE PLC VTO 15/ 2,37 2049-05-15	EUR	101 197,00	1 819,92	98 839,96	(2 357,04)	XS1196713298
VOLVO TREASURY 4,20 2075-06-10	EUR	202 180,00	4 242,49	208 810,30	6 630,30	XS1150673892
DANONE SA VTO 0 2,57 2023-11-02	USD	271 099,03	1 214,44	274 961,58	3 862,55	US23636TAD28
OI EUROPEAN GRO 4,85 2021-03-31	EUR	222 723,00	(2 200,90)	232 138,40	9 415,40	XS0908230781
KRAFT HEINZ FOO 1,50 2024-05-24	EUR	100 732,00	852,54	101 248,57	516,57	XS1405782407
EATON CAPITAL U 0,75 2024-09-20	EUR	99 938,00	213,05	98 537,54	(1 400,46)	XS1492685885
CHEVRON CORP VT 2,55 2023-05-16	USD	277 465,76	954,23	281 878,17	4 412,41	US166764BK59
DNB BANK ASA VT 3,00 2023-09-26	EUR	102 484,50	(196,77)	105 222,81	2 738,31	XS0974373515
ALTRIA GROUP IN 3,91 2024-01-31	USD	101 279,75	952,34	101 185,78	(93,97)	US02209SAS23
BONOS CARNIVAL CORP VTO 06/1 1,12 2019-11-06	EUR	199 882,00	381,55	205 713,49	5 831,49	XS1317296421
EDP FINANCE BV 4,87 2020-09-14	EUR	222 317,00	(5 137,65)	237 028,58	14 711,58	XS0970695572
GOLDMAN SACHS G 2,00 2023-07-27	EUR	100 485,00	783,10	105 888,17	5 403,17	XS1265805090
VOUGEOT BIDCO P 7,70 2020-07-15	GBP	144 375,11	574,44	125 677,29	(18 697,82)	XS0953085114
FRESENIUS FINAN 4,20 2019-04-15	EUR	131 242,80	(4 945,01)	136 874,71	5 631,91	XS0759200321

CLASE 8ª



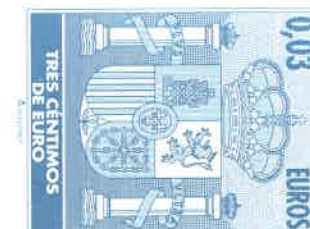
0N2911523

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BARCLAYS BANK P 5,98 2021-01-14	EUR	58 160,50	(370,61)	61 308,86	3 148,36	XS0525912449
VONOVIA FINANCE 4,94 2023-10-02	USD	494 039,28	5 360,32	495 125,61	1 086,33	US25155FAB22
BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2,75 2019-03-18	EUR	101 497,00	1 497,60	104 660,26	3 163,26	XS1046851025
ATLAS COPCO AB 0,62 2026-08-30	EUR	100 470,00	196,29	96 576,33	(3 893,67)	XS1482736185
ANGLIAN WATER O 6,85 2018-01-31	GBP	147 746,77	(2 530,84)	130 545,02	(17 201,75)	XS0585249641
CREDIT SUISSE N 2,97 2021-10-29	USD	217 259,25	1 221,15	239 397,19	22 137,94	US22546QAR83
PROLOGIS LP VTO 1,37 2021-05-13	EUR	198 310,00	2 200,97	207 174,98	8 864,98	XS1232266665
KLEPIERRE VTO 1 1,00 2023-04-17	EUR	100 019,00	706,22	102 238,63	2 219,63	FR0012674661
GENERAL ELECTRI 1,25 2023-05-26	EUR	150 726,00	990,79	157 404,71	6 678,71	XS1238901166
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
MORGAN STANLEY 3,67 2023-02-25	USD	239 307,75	2 162,49	244 764,09	5 456,34	US61746BDJ26
JEFFERIES GROUP 2,37 2020-05-20	EUR	202 013,00	2 197,55	208 918,53	6 905,53	XS1069522057
JEFFERIES GROUP 6,80 2021-04-15	USD	194 907,23	(97,63)	219 383,13	24 475,90	US472319AH57
EASTMAN CHEMICA 3,52 2022-08-15	USD	46 422,04	465,01	47 959,58	1 537,54	US277432AN05
LYNX II CORP VT 6,92 2023-04-15	GBP	283 305,94	(836,30)	258 490,09	(24 815,85)	XS0889942990
FORD MOTOR CRED 4,23 2022-09-20	USD	186 356,86	938,35	197 906,46	11 549,60	US345397WF64
BERTELSMANN SE 3,00 2075-04-23	EUR	200 626,00	3 823,09	201 434,76	808,76	XS1222591023
FIAT FINANCE & 4,75 2022-07-15	EUR	337 587,00	(1 815,85)	339 712,79	2 125,79	XS1088515207
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 1,00 2021-05-24	EUR	198 872,00	1 346,95	202 406,01	3 534,01	XS1418631930
LOXAM SAS VTO 2 4,82 2021-07-23	EUR	103 566,00	(495,37)	105 112,49	1 546,49	XS1089828450
GILEAD SCIENCES 3,23 2022-09-01	USD	95 521,81	629,81	97 575,28	2 053,47	US375558BC64
LYB INTL FINANC 3,91 2023-07-15	USD	146 904,15	2 472,69	149 403,30	2 499,15	US50247VAA70
ARDAGH PKG FIN/ 4,10 2023-05-15	EUR	100 810,00	479,42	105 019,21	4 209,21	XS1406669553
CNP ASSURANCES 1,87 2022-10-20	EUR	99 779,00	378,96	101 658,90	1 879,90	FR0013213832
HSBC FINANCE CO 6,53 2021-01-15	USD	313 798,16	1 012,18	329 389,52	15 591,36	US40429CGD83
AREVA SA VTO 22 3,50 2021-03-22	EUR	102 726,50	2 781,57	100 560,72	(2 165,78)	FR0010941690
BONOS HONEYWELL INTERNATIONA 0,65 2020-02-21	EUR	200 798,00	947,01	203 642,74	2 844,74	XS1366026596
SMURFIT KAPPA A 4,03 2020-01-30	EUR	105 657,00	(554,24)	112 620,99	6 963,99	XS0880132989
PAPREC HOLDING 5,19 2022-04-01	EUR	205 898,00	1 375,84	214 003,99	8 105,99	XS1207101418
ANGLO AMERICAN 3,50 2022-03-28	EUR	202 864,00	4 742,62	213 754,89	10 890,89	XS0764637194
UNITYMEDIA HESS 5,62 2023-01-15	EUR	173 959,61	425,60	177 689,21	3 729,60	XS0862322947
TEREOS FINANCE 4,13 2023-06-16	EUR	98 420,00	467,68	104 960,99	6 540,99	FR0013183571
NEW LOOK SECURE 6,46 2022-07-01	GBP	195 492,82	1 407,22	157 059,72	(38 433,10)	XS1248516616
BONOS GENERAL MOTORS FINANCI 1,17 2020-05-18	EUR	100 665,00	625,70	101 834,70	1 169,70	XS1413583839
ZIGGO SECURED F 3,67 2025-01-15	EUR	100 031,00	1 722,25	101 584,50	1 553,50	XS1175813655

CLASE 8.^a



0N2911524

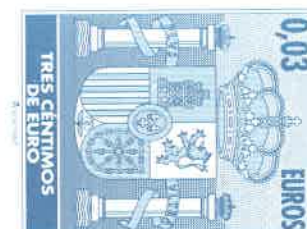
ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STORA ENSO OYJ 5,50 2019-03-07	EUR	112 674,00	(2 132,58)	117 602,06	4 928,06	XS0754290459
SIMON PROPERTY 3,34 2024-10-01	USD	193 223,54	909,32	193 230,39	6,85	US828807CS47
LOXAM SAS VTO 0 3,48 2023-05-03	EUR	100 124,00	995,89	99 849,94	(274,06)	XS1401324972
SKF AB VTO 02/1 1,62 2022-12-02	EUR	149 961,00	209,35	154 850,31	4 889,31	XS1327531486
BANQUE FED CRED 3,00 2025-09-11	EUR	308 166,00	1 804,27	323 855,72	15 689,72	XS1288858548
ALMIRALL SA VTO 4,57 2021-04-01	EUR	104 326,00	(275,74)	105 050,14	724,14	XS1048307570
UNITYMEDIA HESS 6,11 2029-01-15	EUR	222 381,00	3 414,30	224 102,87	1 721,87	XS0982713330
TEVA PHARM FNC 1,25 2023-03-31	EUR	200 028,00	1 885,58	199 821,98	(206,02)	XS1211040917
TWINKLE PIZZA P 6,48 2021-08-01	GBP	146 996,49	2 251,35	120 336,30	(26 660,19)	XS1028948120
WILLIAM HILL PL 4,19 2020-06-05	GBP	257 607,76	2 409,00	245 279,00	(12 328,76)	XS0941604307
AUTOSTRAD PER 1,12 2021-11-04	EUR	99 827,00	212,38	103 558,30	3 731,30	XS1316567343
AREVA SA VTO 20 3,12 2023-03-20	EUR	102 511,00	1 924,54	97 172,09	(5 338,91)	FR0011791391
RTE RESEAU DE T 1,00 2026-10-19	EUR	98 874,00	271,90	99 272,10	398,10	FR0013152899
AT&T INC VTO 17 2,65 2021-12-17	EUR	99 626,00	247,35	110 116,29	10 490,29	XS0993145084
BONOS TESCO CORP TREASURY SE 1,37 2019-07-01	EUR	98 856,50	1 737,85	100 418,53	1 562,03	XS1082970853
JCDECAUX SA VTO 1,00 2023-06-01	EUR	100 299,00	560,64	101 802,92	1 503,92	FR0013179553
ALLIANZ FINANCE 5,75 2041-07-08	EUR	117 288,00	2 053,34	117 194,26	(93,74)	DE000A1GNAH1
HOMEVI VTO 15/0 6,73 2021-08-15	EUR	311 979,00	5 303,66	323 823,72	11 844,72	XS1093814116
SOCIETE GENERAL 2,46 2026-09-16	EUR	196 405,00	1 925,87	204 814,57	8 409,57	XS1110558407
TESCO CORP TREA 2,50 2024-07-01	EUR	98 278,00	1 572,11	101 473,31	3 195,31	XS1082971588
ACCOR SA VTO 15 4,13 2049-05-15	EUR	203 030,00	4 360,89	207 034,01	4 004,01	FR0012005924
FEDEX CORP VTO 1,00 2023-01-11	EUR	100 080,00	716,51	101 526,78	1 446,78	XS1319814577
HUNTSMAN INTERN 4,20 2025-04-01	EUR	92 625,00	1 546,63	101 004,06	8 379,06	XS1395182683
RABOBANK NEDERL 5,51 2049-05-15	EUR	202 736,00	277,81	202 478,63	(257,37)	XS1171914515
GENERAL MOTORS 0,95 2023-09-07	EUR	50 348,50	135,88	48 537,07	(1 811,43)	XS1485748393
CRH FINANCE GER 1,75 2021-07-16	EUR	102 436,00	(583,88)	107 446,36	5 010,36	XS1088129660
NUMERICABLE GRO 5,26 2022-05-15	EUR	211 462,67	(358,60)	214 251,85	2 789,18	XS1028956222
MOBILUX FINANCE 5,47 2024-11-15	EUR	111 625,80	830,10	115 668,58	4 042,78	XS1512670412
ICADE VTO 17/11 1,12 2025-11-17	EUR	194 768,00	357,88	194 243,68	(524,32)	FR0013218393
ALFA LAVAL TREA 1,37 2022-09-12	EUR	99 191,00	641,15	103 719,23	4 528,23	XS1108679645
CARLSON TRAVEL 4,43 2023-06-15	EUR	101 646,00	181,72	101 945,00	299,00	XS1535991498
CRED SUIS GP FU 1,25 2022-04-14	EUR	49 713,00	516,72	50 039,70	326,70	XS1218287230
CREDIT SUISSE V 5,75 2025-09-18	EUR	489 440,79	2 222,02	498 188,58	8 747,79	XS0972523947
SCHAEFFLER VERW 2,47 2023-09-15	EUR	80 060,00	666,87	82 180,86	2 120,86	XS1490153886
BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 0,75 2021-07-14	EUR	100 170,00	346,81	100 908,51	738,51	DK0009511537
GOLDMAN SACHS G 1,25 2025-05-01	EUR	296 700,00	684,07	295 780,37	(919,63)	XS1509006380

CLASE 8.^a



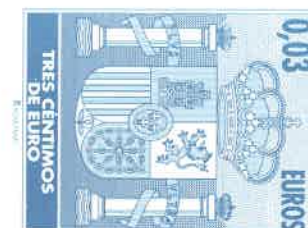
0N2911525

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE TELEKO 2,47 2023-09-19	USD	359 440,57	2 650,97	362 366,32	2 925,75	USN27915AK84
GE CAPITAL EURO 0,80 2022-01-21	EUR	298 771,00	1 893,67	308 762,62	9 991,62	XS1169353254
ADIANT GLOBAL H 3,42 2024-08-15	EUR	207 237,00	2 299,36	203 473,86	(3 763,14)	XS1468662801
INFRA FOCH SAS 1,25 2020-10-16	EUR	201 415,00	219,96	207 238,59	5 823,59	FR0012236677
VERISURE HOLDIN 5,97 2022-11-01	EUR	308 993,00	2 057,03	329 281,97	20 288,97	XS1310477895
TECHEM GMBH VTO 6,06 2019-10-01	EUR	106 313,00	(1 729,10)	106 976,34	663,34	XS0783934911
ANHEUSER-BUSCH 2,44 2022-07-15	USD	85 324,59	1 098,90	93 419,33	8 094,74	US03523TBP21
IMPERIAL TOBACC 3,67 2022-07-21	USD	367 900,68	6 257,03	390 252,39	22 351,71	US453140AE55
LGE HOLDCO VI B 7,09 2024-05-15	EUR	340 804,00	(3 917,98)	348 304,86	7 500,86	XS1028411152
HANNOVER FINANC 5,00 2043-06-30	EUR	222 189,00	4 375,57	233 269,53	11 080,53	XS0856556807
SMURFIT KAPPA A 2,69 2025-02-01	EUR	102 500,00	517,91	102 777,28	277,28	XS1117298759
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
TELENET FINANCE 6,11 2022-08-15	EUR	109 228,00	(42,24)	108 877,99	(350,01)	XS0783935488
TELECOM ITALIA 5,23 2022-02-10	EUR	111 928,00	3 012,16	117 844,73	5 916,73	XS0486101024
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
BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 0,62 2020-03-12	EUR	198 187,00	1 446,32	201 454,53	3 267,53	XS1200845003
SOFTBANK GROUP 4,64 2025-07-30	EUR	295 687,00	6 497,99	325 965,51	30 278,51	XS1266662334
SAMPO OYJ VTO 1 0,00 2023-09-18	EUR	299 427,00	10,32	299 323,68	(103,32)	XS1520733301
BLACKSTONE HOLD 0,98 2026-10-05	EUR	293 559,00	865,67	284 380,66	(9 178,34)	XS1499602289
EXPEDIA INC VTO 2,50 2022-06-03	EUR	49 699,00	787,52	52 240,08	2 541,08	XS1117297512
TELEFONICA EURO 3,75 2049-05-15	EUR	99 564,00	570,31	98 447,01	(1 116,99)	XS1490960942
CARREFOUR SA VT 1,75 2022-07-15	EUR	207 548,50	(697,78)	215 014,33	7 465,83	XS1086835979
BONOS NEWELL BRANDS INC VTO 3,71 2021-10-01	EUR	105 933,00	738,60	111 891,48	5 958,48	XS1389996882
GLENCORE FINANC 1,87 2023-09-13	EUR	117 796,80	760,95	120 268,57	2 471,77	XS1489184900
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 1,37 2020-04-17	EUR	149 907,00	1 493,61	153 549,27	3 642,27	XS1220057472
UPC HOLDING BV 6,71 2023-03-15	EUR	110 449,00	(559,07)	111 823,82	1 374,82	XS0909769407
MATTERHORN TELE 3,85 2022-05-01	EUR	239 600,00	3 395,44	256 214,73	16 614,73	XS1219465728
AVIVA PLC VTO 2 0,62 2023-10-27	EUR	178 696,80	235,56	176 944,38	(1 752,42)	XS1509003361
WIND ACQUISITIO 3,96 2020-07-15	EUR	300 187,00	5 463,92	306 394,95	6 207,95	XS1082636876
VERIZON COMMUNI 1,62 2024-03-01	EUR	202 600,67	1 947,86	209 887,89	7 287,22	XS1146282634
ENERGIAS DE POR 5,37 2075-09-16	EUR	95 420,00	4 262,37	104 788,18	9 368,18	PTEDPUOM0024
FORD MOTOR CRED 4,29 2026-01-08	USD	197 433,31	3 246,30	193 682,40	(3 750,91)	US345397XU23
GENERAL MOTORS 4,35 2021-09-25	USD	92 252,95	468,69	99 089,65	6 836,70	US37045XAQ97
BUZZI UNICEM SP 6,25 2018-09-28	EUR	113 713,00	(5 446,84)	117 215,43	3 502,43	XS0835273235
PERTAMINA PERSE 4,27 2023-05-20	USD	930 782,30	15 336,17	1 169 370,27	238 587,97	USY7138AAE02

CLASE 8ª



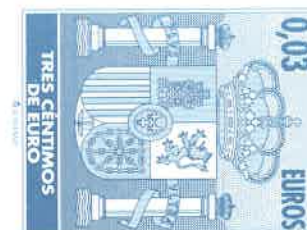
0N2911526

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VOLKSWAGEN LEAS 2,62 2024-01-15	EUR	109 211,00	1 917,17	109 539,25	328,25	XS1014610254
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
RABOBANK NEDERL 2,50 2026-05-26	EUR	350 348,00	5 420,15	363 707,35	13 359,35	XS1069772082
KERING VTO 28/0 0,87 2022-03-28	EUR	198 558,00	1 697,08	203 259,80	4 701,80	FR0012648244
ELM BV (SWISS R 2,60 2049-05-15	EUR	101 006,00	760,24	96 206,68	(4 799,32)	XS1209031019
UBS GROUP FUNDI 1,50 2024-11-30	EUR	199 978,00	261,28	201 185,51	1 207,51	CH0341440334
CROWN EURO HOLD 3,36 2025-05-15	EUR	100 000,00	450,65	101 489,23	1 489,23	XS1227287221
TOTAL S.A. VTO 3,37 2049-05-15	EUR	199 718,00	1 621,62	192 913,96	(6 804,04)	XS1501166869
SM MTH AUTO GRP 4,03 2021-07-15	EUR	300 122,00	5 593,39	309 294,48	9 172,48	XS1082399301
JPMORGAN CHASE 4,40 2022-01-24	USD	231 872,35	1 119,05	259 715,76	27 843,41	US46625HJD35
BNP PARIBAS VTO 3,23 2023-03-03	USD	282 287,01	2 217,14	288 815,21	6 528,20	US05574LFY92
DEUTSCHE BOERSE 2,74 2041-02-05	EUR	101 325,00	2 430,61	104 891,90	3 566,90	DE000A161W62
HEIDELBERGCEMEN 1,50 2025-02-07	EUR	118 449,60	134,37	121 151,59	2 701,99	XS1529515584
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
BONOS BERKSHIRE HATHAWAY INC 0,50 2020-03-13	EUR	200 714,00	657,17	202 948,09	2 234,09	XS1380333929
ENECO HOLDING N 3,25 2049-05-15	EUR	101 201,00	377,57	103 231,55	2 030,55	XS1141810991
SPCM SA VTO 15/ 2,84 2023-06-15	EUR	318 293,60	361,50	320 905,03	2 611,43	XS1221105759
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
AXA SA VTO 16/0 5,25 2040-04-16	EUR	159 325,50	5 802,04	166 983,47	7 657,97	XS0503665290
NASDAQ INC VTO 1,75 2023-05-19	EUR	100 282,00	1 056,02	103 026,75	2 744,75	XS1418630023
DEUTSCHE ANN FI 4,63 2074-04-08	EUR	102 898,00	3 369,30	105 493,92	2 595,92	XS1028959671
INMOBILIARIA CO 1,45 2024-10-28	EUR	196 920,00	576,82	190 977,67	(5 942,33)	XS1509942923
BONOS AMERICAN EXPRESS CREDI 0,62 2021-11-22	EUR	319 718,40	224,51	323 105,99	3 387,59	XS1521058518
SODEXO VTO 24/0 1,75 2022-01-24	EUR	100 377,00	1 518,01	107 046,24	6 669,24	XS1080163709
CROWN EURO HOLD 3,96 2022-07-15	EUR	205 749,00	2 320,65	222 485,26	16 736,26	XS1084050316
GROUPE FNAC SA 3,23 2023-09-30	EUR	100 324,00	831,61	103 191,95	2 867,95	XS1496175743
ALTICE FINANCI 5,19 2023-02-15	EUR	98 292,00	1 294,30	106 515,62	8 223,62	XS1181246775
AT&T INC VTO 17 4,03 2026-02-17	USD	244 708,68	2 816,10	241 673,65	(3 035,03)	US00206RCT77
TELECOM ITALIA 4,87 2020-09-25	EUR	111 711,00	(1 896,08)	116 059,63	4 348,63	XS0974375130
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
JPMORGAN CHASE 1,50 2022-10-26	EUR	100 905,00	129,33	105 061,90	4 156,90	XS1310493744
CONOCOPHILLIPS 3,33 2024-11-15	USD	450 165,71	1 968,71	474 995,92	24 830,21	US20826FAD87
LKQ ITALIA BOND 3,83 2024-04-01	EUR	103 602,00	690,39	106 960,60	3 358,60	XS1395004408
COMCAST CORP VT 3,06 2022-07-15	USD	143 996,92	1 938,52	145 727,09	1 730,17	US20030NBD21

CLASE 8ª



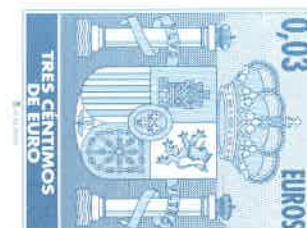
0N2911527

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HOME DEPOT INC 3,33 2025-09-15	USD	98 876,85	526,88	97 865,32	(1 011,53)	US437076BK73
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
VF CORP VTO 20/ 0,62 2023-09-20	EUR	131 092,00	185,51	129 539,74	(1 552,26)	XS1492446460
CARREFOUR SA VT 0,75 2024-04-26	EUR	138 476,80	843,82	138 773,48	296,68	XS1401331753
EXXON MOBIL COR 2,71 2023-03-01	USD	268 147,22	1 987,24	286 748,38	18 601,16	US30231GAR39
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
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
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
SANOFI VTO 13/0 0,50 2027-01-13	EUR	195 714,00	420,99	187 381,64	(8 332,36)	FR0013201639
MAGNA INTERNATI 1,90 2023-11-24	EUR	101 040,00	64,84	105 536,76	4 496,76	XS1323910684
AEGON NV VTO 25 4,00 2044-04-25	EUR	101 155,00	2 680,42	100 037,31	(1 117,69)	XS1061711575
CELANESE US HOL 1,12 2023-09-26	EUR	171 327,70	457,48	170 227,43	(1 100,27)	XS1492691008
COCA-COLA CO/TH 0,75 2023-03-09	EUR	198 738,00	1 505,51	204 003,04	5 265,04	XS1197832915
HOLCIM FINANCE 1,37 2023-05-26	EUR	271 409,40	2 114,68	277 373,12	5 963,72	XS1420337633
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
BPCE SA VTO 05/ 0,37 2023-10-05	EUR	199 848,00	185,65	196 021,12	(3 826,88)	FR0013204476
XYLEM INC VTO 1 2,25 2023-03-11	EUR	150 715,50	2 652,88	159 592,36	8 876,86	XS1378780891
CEMEX SAB DE CV 4,64 2022-01-11	EUR	102 801,00	2 073,53	104 427,33	1 626,33	XS1028946348
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
KRAFT FOODS GRO 3,46 2022-06-06	USD	90 555,20	21,48	97 055,94	6 500,74	US50076QAZ90
ANHEUSER-BUSCH 2,57 2023-01-17	USD	174 413,04	2 194,40	186 533,43	12 120,39	US035242AA44
PSPC ESCROW COR 5,87 2023-02-01	EUR	104 875,00	1 605,78	102 011,55	(2 863,45)	XS1175224747
OI EUROPEAN GRO 3,11 2024-11-15	EUR	99 308,00	514,36	100 065,43	757,43	XS1405765907
THALES SA VTO 0 0,75 2023-06-07	EUR	301 794,00	1 136,95	303 601,08	1 807,08	XS1429027375
TOTAL CAPITAL I 2,81 2022-02-17	USD	449 771,54	3 848,00	480 915,44	31 143,90	US89153VAB53
CITIGROUP INC V 0,75 2023-10-26	EUR	258 856,00	385,79	255 507,81	(3 348,19)	XS1457608013
TELEFONICA EURO 6,50 2049-09-29	EUR	106 717,00	1 909,38	106 831,67	114,67	XS0972570351
TELECOM ITALIA 3,99 2020-01-21	EUR	161 467,50	2 005,99	167 046,25	5 578,75	XS0868458653
CREDIT AGRICOLE 2,37 2024-05-20	EUR	107 589,25	(789,84)	113 345,88	5 756,63	XS1069521083
GOODYEAR DUNLOP 3,71 2023-12-15	EUR	101 673,00	(10,46)	105 573,71	3 900,71	XS1333193875
KELLOGG CO VTO 1,25 2025-03-10	EUR	49 778,00	547,02	50 143,83	365,83	XS1199356954
SANTANDER ISSUA 2,50 2025-03-18	EUR	100 371,00	1 917,78	98 503,82	(1 867,18)	XS1201001572

CLASE 8.ª



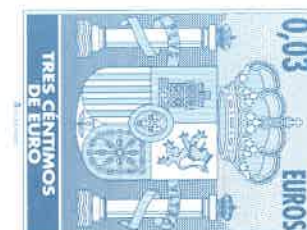
0N2911528

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AEGON NV VTO 08 1,00 2023-12-08	EUR	138 980,80	96,56	141 047,62	2 066,82	XS1529854793
UNITYMEDIA KABE 3,67 2027-01-15	EUR	147 381,00	2 978,26	142 072,86	(5 308,14)	XS1199438174
ALTICE FINANCIER 6,36 2022-01-15	EUR	109 032,00	938,22	107 352,95	(1 679,05)	XS1003905152
URENCO FINANCE 2,25 2022-08-05	EUR	100 627,00	797,67	107 647,66	7 020,66	XS1269854870
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 1,37 2018-09-24	EUR	100 583,00	128,72	102 539,46	1 956,46	XS1295413345
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2,62 2019-04-17	EUR	308 654,00	1 618,67	319 442,77	10 788,77	XS1057487875
SAPPI PAPIER HO 3,34 2022-04-01	EUR	99 448,00	991,10	103 964,27	4 516,27	XS1117298676
BPCE SA VTO 15/ 3,95 2024-04-15	USD	246 418,00	835,82	248 183,20	1 765,20	US05578DAG79
TIME WARNER INC 4,72 2021-03-29	USD	234 242,84	(1 305,13)	259 103,65	24 860,81	US887317AK12
PHILIP MORRIS I 2,11 2023-05-10	USD	521 877,33	2 252,70	544 759,54	22 882,21	US718172BU28
BARCLAYS PLC VT 1,87 2023-12-08	EUR	220 470,80	264,67	222 945,46	2 474,66	XS1531174388
CRH FINANCE DAC 1,37 2028-10-18	EUR	140 842,80	379,89	137 306,98	(3 535,82)	XS1505896735
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
ACCOR SA VTO 17 2,37 2023-09-17	EUR	100 340,00	637,91	108 638,31	8 298,31	FR0012949949
RIO TINTO FIN U 2,81 2022-08-21	USD	169 555,92	1 852,89	185 685,73	16 129,81	US76720AAF30
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
FEDEX CORP VTO 2,57 2022-08-01	USD	175 293,91	1 895,41	190 091,75	14 797,84	US31428XAS53
LA FINAC ATALIA 7,09 2020-01-15	EUR	104 953,00	2 330,43	105 519,49	566,49	XS0873629223
ACTAVIS FUNDING 3,43 2022-03-15	USD	182 975,74	1 376,94	193 184,70	10 208,96	US00507UAR23
UBS AG VTO 12/0 4,67 2026-02-12	EUR	210 528,67	6 134,09	217 365,58	6 836,91	CH0236733827
CEMEX SAB DE CV 4,35 2023-03-05	EUR	100 549,00	1 326,79	103 017,78	2 468,78	XS1198002690
FRESENIUS FINAN 3,91 2024-02-01	EUR	117 959,00	(1 850,45)	120 732,01	2 773,01	XS1026109204
NORDEA BANK AB 1,87 2025-11-10	EUR	299 047,00	895,32	309 898,64	10 851,64	XS1317439559
KONINKLIJKE KPN 6,13 2049-05-15	EUR	218 180,00	3 612,42	214 570,24	(3 609,76)	XS0903872355
PARTNERRE IRELA 1,25 2026-09-15	EUR	139 363,00	532,86	134 842,15	(4 520,85)	XS1489391109
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
SEALED AIR CORP 4,48 2023-09-15	EUR	105 987,00	895,95	109 791,55	3 804,55	XS1247796185
BOMBARDIER INC 6,09 2021-05-15	EUR	109 352,00	(2 208,44)	108 751,07	(600,93)	XS0552915943
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
ASML HOLDING NV 1,37 2026-07-07	EUR	101 391,00	604,15	100 077,63	(1 313,37)	XS1405780963
US BANCORP VTO 3,06 2026-04-27	USD	93 435,65	375,44	92 612,57	(823,08)	US91159HHM51

CLASE 8ª



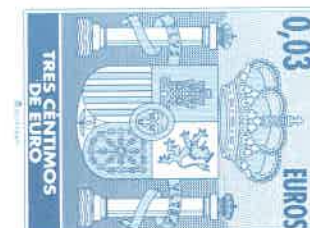
0N2911529

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VERIZON COMMUNI 2,43 2022-11-01	USD	306 202,04	1 536,42	321 435,73	15 233,69	US92343VBJ26
TECHEM ENERGY M 7,79 2020-10-01	EUR	110 767,00	(1 097,91)	107 500,78	(3 266,22)	XS0783934838
VIVENDI SA VTO 1,12 2023-11-24	EUR	300 588,00	341,10	302 914,02	2 326,02	FR0013220399
SOLVAY SA VTO 0 1,62 2022-12-02	EUR	100 679,00	35,27	104 961,84	4 282,84	BE6282459609
PVH CORP VTO 15 3,58 2024-07-15	EUR	101 188,00	1 868,46	105 964,35	4 776,35	XS1435229460
EDP FINANCE BV 1,12 2024-02-12	EUR	189 251,40	877,85	180 822,48	(8 428,92)	XS1471646965
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
EASTMAN CHEMICA 1,50 2023-05-26	EUR	368 310,80	2 816,34	371 994,06	3 683,26	XS1405783983
NN GROUP NV VTO 1,00 2022-03-18	EUR	149 568,00	1 296,13	153 001,43	3 433,43	XS1204254715
ENEL SPA VTO 10 6,48 2074-01-10	EUR	764 663,00	44 328,75	755 179,08	(9 483,92)	XS0954675129
GENERAL MILLS I 1,00 2023-04-27	EUR	149 968,50	1 030,53	152 717,15	2 748,65	XS1223830677
SOUTHERN POWER 1,00 2022-06-20	EUR	239 913,60	1 286,10	241 832,72	1 919,12	XS1434560642
BARCLAYS PLC VT 2,62 2025-11-11	EUR	99 622,00	405,90	99 387,69	(234,31)	XS1319647068
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
ALBEA BEAUTY HO 8,70 2019-11-01	EUR	110 109,00	(2 775,37)	109 346,40	(762,60)	XS0783934168
NOMURA EUROPE F 1,50 2021-05-12	EUR	304 127,25	1 378,04	313 194,56	9 067,31	XS1136388425
VEOLIA ENVIRONN 4,45 2049-05-15	EUR	207 275,00	6 366,78	208 906,56	1 631,56	FR0011391820
ACCOR SA VTO 05 2,62 2021-02-05	EUR	103 420,50	(11,99)	110 764,79	7 344,29	FR0011731876
AVIS BUDGET FIN 4,09 2024-11-15	EUR	110 009,90	1 198,70	110 646,09	636,19	XS1496337236
TELEFONICA EURO 7,63 2049-05-15	EUR	471 692,00	8 132,61	457 697,80	(13 994,20)	XS0972588643
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
VIACOM INC VTO 4,23 2023-09-01	USD	190 181,84	2 094,57	191 019,15	837,31	US92553PAT93
AMGEN INC VTO 2 1,25 2022-02-25	EUR	150 613,50	1 510,31	155 302,30	4 688,80	XS1369278251
THERMO FISHER S 2,97 2023-04-15	USD	361 102,27	1 861,38	375 835,64	14 733,37	US883556BN17
VODAFONE GROUP 1,75 2023-08-25	EUR	250 130,00	1 519,33	263 249,92	13 119,92	XS1372838679
RYANAIR LTD VTO 1,12 2023-03-10	EUR	348 024,00	3 514,01	351 177,14	3 153,14	XS1199964575
UNITEDHEALTH GR 3,67 2025-07-15	USD	395 050,45	5 455,81	395 874,38	823,93	US91324PCP53
VIRGIN MEDIA SE 5,01 2025-01-15	GBP	125 306,08	3 215,05	119 972,41	(5 333,67)	XS1169843007
CELANESE US HOL 4,60 2022-11-15	USD	299 572,49	3 406,00	300 789,91	1 217,42	US15089QAD60
TELENET FINANCE 6,60 2024-08-15	EUR	112 464,00	685,56	113 055,69	591,69	XS0783935306
CELLNEX TELECOM 3,12 2022-07-27	EUR	97 665,00	1 760,42	105 357,76	7 692,76	XS1265778933
KONINKLIJKE KPN 0,62 2025-04-09	EUR	198 188,00	453,16	191 685,83	(6 502,17)	XS1485532896
ING BANK NV VTO 3,00 2028-04-11	EUR	100 539,00	2 140,43	105 591,43	5 052,43	XS1394764929

CLASE 8ª



0N2911530

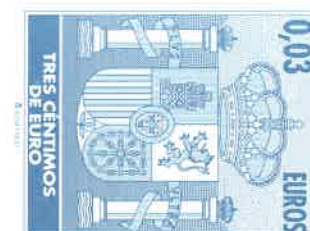
ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ENCE ENERGIA Y 5,34 2022-11-01	EUR	103 848,00	370,75	106 809,15	2 961,15	XS1117280112
BONOS SALINI COSTRUTTORI SPA 6,13 2018-08-01	EUR	111 689,00	(3 442,64)	115 122,32	3 433,32	XS0956262892
HANESBRANDS FIN 3,46 2024-06-15	EUR	105 060,00	(61,58)	105 124,41	64,41	XS1419661118
PEPSICO INC VTO 0,87 2028-07-18	EUR	161 132,80	597,53	155 781,58	(5 351,22)	XS1446746189
BISOHO SAS VTO 5,84 2023-05-01	EUR	105 131,00	737,12	108 576,73	3 445,73	XS1405782316
BANK OF AMERICA 3,46 2026-04-19	USD	467 093,74	2 715,24	470 267,87	3 174,13	US06051GFX25
MERLIN ENTERTAI 2,73 2022-03-15	EUR	100 187,00	783,77	104 314,31	4 127,31	XS1204272709
UNITYMEDIA HESS 5,47 2022-09-15	EUR	86 359,49	234,84	86 803,84	444,35	XS0827991760
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 3,83 2019-10-02	USD	326 327,26	(1 446,35)	398 187,67	71 860,41	XS1050464996
ORANGE SA VTO 1 4,24 2049-05-15	EUR	51 722,70	1 834,28	53 201,59	1 478,89	XS1028600473
VOLKSWAGEN INTL 3,75 2049-05-15	EUR	140 147,32	4 643,82	153 414,31	13 266,99	XS1048428012
MACQUARIE BANK 6,55 2021-04-07	USD	100 993,24	(1 350,23)	109 652,43	8 659,19	US55608YAA38
REXEL SA VTO 15 3,21 2022-06-15	EUR	99 690,00	(470,44)	105 143,86	5 453,86	XS1238996018
A2A SPA VTO 10/ 4,36 2021-01-10	EUR	109 546,50	(1 222,39)	121 643,85	12 097,35	XS0951567030
ARDAGH PKG FIN/ 4,15 2022-01-15	EUR	301 657,00	5 586,48	311 486,27	9 829,27	XS1082043388
KRAFT HEINZ FOO 2,97 2026-06-01	USD	440 174,45	1 424,95	446 424,52	6 250,07	US50077LAD82
ROYAL BK SCOTLN 2,50 2023-03-22	EUR	99 868,00	1 959,55	101 872,66	2 004,66	XS1382368113
DARLING GLOBAL 4,72 2022-05-30	EUR	94 037,00	1 453,12	105 206,71	11 169,71	XS1240984754
SVENSKA HANDELS 2,65 2024-01-15	EUR	309 679,00	6 064,89	314 575,55	4 896,55	XS1014674227
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
ENGIE SA VTO 10 2,84 2022-10-10	USD	140 763,70	858,05	142 328,52	1 564,82	US36160BAA35
CATALENT PHARMA 4,70 2024-12-15	EUR	103 417,00	273,79	104 916,29	1 499,29	XS1531338678
SOLVAY FINANCE 5,12 2049-05-15	EUR	101 148,00	2 979,77	107 723,88	6 575,88	XS1323897485
HEIDELBERGCEMEN 7,42 2020-04-03	EUR	380 418,00	(26 668,13)	401 228,63	20 810,63	XS0478803355
LOCK AS VTO 15/ 6,85 2021-08-15	EUR	105 584,00	1 032,72	108 377,28	2 793,28	XS1094612378
SIMON INTL FINA 1,37 2022-11-18	EUR	150 852,00	119,64	156 171,34	5 319,34	XS1232098001
NH HOTEL GROUP 3,71 2023-10-01	EUR	100 959,00	930,06	103 545,86	2 586,86	XS1497527736
AMERICA MOVIL S 6,37 2073-09-06	EUR	114 369,67	1 943,06	112 699,97	(1 669,70)	XS0969341147
EVONIK FINANCE 0,37 2024-09-07	EUR	249 445,00	319,02	240 533,86	(8 911,14)	DE000A185QA5
CITIGROUP INC V 3,36 2023-03-01	USD	233 664,78	2 091,88	239 418,57	5 753,79	US172967GL98
FINMECCANICA SP 5,23 2022-01-21	EUR	333 859,50	5 793,53	358 837,78	24 978,28	XS0458887030
SCHUMANN SPA VT 6,81 2023-07-31	EUR	102 479,00	2 877,16	104 396,40	1 917,40	XS1454980159
THERMO FISHER S 0,75 2024-09-12	EUR	159 408,00	385,48	155 412,96	(3 995,04)	XS1405775708
PUBLICIS GROUPE 0,50 2023-11-03	EUR	295 974,00	332,41	292 771,95	(3 202,05)	FR0013217346
BPCE SA VTO 01/ 4,82 2026-04-01	USD	175 989,89	2 234,14	190 218,46	14 228,57	US05578QAE35

CLASE 8.ª



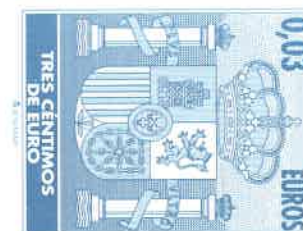
ON2911531

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MEDI-PARTENAIRE 6,96 2020-05-15	EUR	106 164,00	(1 123,38)	107 534,38	1 370,38	XS0924046682
GENERAL ELEC CA 3,13 2022-09-07	USD	101 026,59	702,99	112 196,17	11 169,58	US36962G6F61
MERRILL LYNCH & 4,63 2018-09-14	EUR	103 533,00	(1 043,50)	110 111,99	6 578,99	XS0267828308
BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/1 0,62 2021-11-10	EUR	179 917,20	162,07	180 209,32	292,12	FR0013218153
TOTAL CAPITAL C 1,12 2022-03-18	EUR	99 818,00	943,76	104 482,91	4 664,91	XS1111559768
RCI BANQUE SA V 1,00 2023-05-17	EUR	158 940,80	1 093,03	160 320,82	1 380,02	FR0013169778
ZF NA CAPITAL V 2,75 2023-04-27	EUR	195 432,00	4 543,70	210 759,29	15 327,29	DE000A14J7G6
NUMERICABLE GRO 5,50 2024-05-15	EUR	105 884,00	892,79	107 156,59	1 272,59	XS1028956149
MOY PARK BONDCO 6,21 2021-05-29	GBP	144 810,97	38,51	123 923,66	(20 887,31)	XS1072495242
BG ENERGY CAPIT 1,25 2022-11-21	EUR	99 998,00	141,84	104 353,15	4 355,15	XS1139688268
SANTANDER ISSUA 3,25 2026-04-04	EUR	199 868,00	4 829,81	204 374,22	4 506,22	XS1384064587
BP CAPITAL MARK 3,23 2022-05-06	USD	142 428,84	121,24	146 144,43	3 715,59	US05565QBZ00
BONOS TELEFONICA EMISIONES S 0,32 2020-10-17	EUR	300 009,00	197,79	298 630,24	(1 378,76)	XS1505554698
AT&T INC VTO 05 1,30 2023-09-05	EUR	199 486,00	947,38	203 552,04	4 066,04	XS1196373507
INTESA SANPAOLO 2,00 2021-06-18	EUR	313 178,63	(1 381,25)	319 528,17	6 349,54	XS1077772538
WIND ACQUISITIO 6,92 2021-04-23	EUR	211 224,67	(687,88)	211 961,44	736,77	XS1055940206
ORANGE SA VTO 1 4,10 2021-09-14	USD	187 546,27	13,61	203 499,89	15 953,62	US35177PAW77
SCHLUMBERGER IN 2,35 2022-08-01	USD	126 248,45	2 655,88	139 129,31	12 880,86	US806854AD77
MICROSOFT CORP 2,35 2026-08-08	USD	631 086,05	6 391,03	628 878,15	(2 207,90)	US594918BR43
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 1,00 2020-04-08	EUR	100 361,00	667,62	101 809,89	1 448,89	XS1392460397
NOVALIS SAS VTO 2,97 2022-04-30	EUR	247 740,00	1 744,32	257 960,68	10 220,68	XS1225112272
NEXANS SA VTO. 5,75 2017-05-02	EUR	107 119,00	(2 219,27)	108 015,35	896,35	FR0010465427
GRUPO ANTOLIN D 4,69 2021-04-01	EUR	305 156,00	1 890,41	313 206,51	8 050,51	XS1046537665
GENERAL MOTORS 3,68 2023-05-09	USD	436 438,97	2 784,65	468 310,51	31 871,54	US37045XBK19
CABLE COMM SYST 4,94 2023-10-15	EUR	103 427,00	833,64	106 170,25	2 743,25	XS1405770576
LANXESS AG VTO 4,50 2076-12-06	EUR	50 243,00	79,79	52 275,82	2 032,82	XS1405763019
EDP FINANCE BV 5,13 2021-01-14	USD	154 116,51	880,47	205 046,74	50 930,23	XS1014868779
BAKKAVOR FINANC 8,65 2020-06-15	GBP	138 177,78	(717,53)	126 961,30	(11 216,48)	XS0942508549
CAP GEMINI SA V 2,50 2023-07-01	EUR	108 423,00	428,49	111 134,93	2 711,93	FR0012821940
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
CNH INDUSTRIAL 2,87 2021-09-27	EUR	102 776,00	16,83	106 777,46	4 001,46	XS1114452060
FONCIERE DES RE 1,87 2026-05-20	EUR	99 767,00	1 169,34	101 597,48	1 830,48	FR0013170834
MOHAWK INDUSTRI 3,77 2023-02-01	USD	194 105,31	2 760,93	211 914,65	17 809,34	US608190AJ33
MOTABILITY OPER 1,62 2023-06-09	EUR	100 009,00	915,02	106 472,65	6 463,65	XS1244539760
PPG INDUSTRIES 0,87 2022-03-13	EUR	150 790,07	882,28	153 667,82	2 877,75	XS1202212137
EPHIOS BONDCO V 6,11 2022-07-01	EUR	226 493,20	5 953,78	241 233,03	14 739,83	XS1117292984

CLASE 8ª



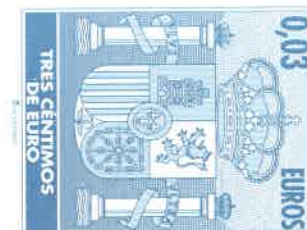
0N2911532

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTERNATIONAL G 4,64 2023-02-15	EUR	305 637,48	4 342,37	329 018,38	23 380,90	XS1204434028
PERNOD RICARD S 1,50 2026-05-18	EUR	200 148,00	1 867,32	203 800,65	3 652,65	FR0013172939
AMGEN INC VTO 1 3,85 2021-11-15	USD	93 183,72	(321,73)	100 431,42	7 247,70	US031162BM10
ARKEMA VTO 15/0 4,75 2049-05-15	EUR	206 375,00	1 795,70	213 534,03	7 159,03	FR0012278539
VALEO SA VTO 18 1,62 2026-03-18	EUR	100 525,00	1 245,22	103 281,97	2 756,97	FR0013139482
FCE BANK PLC VT 1,13 2022-02-10	EUR	301 711,00	2 583,94	303 658,96	1 947,96	XS1186131717
ITALCEMENTI FIN 6,63 2020-03-19	EUR	235 119,50	(1 863,09)	243 577,58	8 458,08	XS0496716282
INTESA SANPAOLO 3,49 2022-01-17	EUR	113 506,00	(522,45)	115 774,88	2 268,88	XS1018032950
CELLNEX TELECOM 2,37 2024-01-16	EUR	102 604,00	802,65	99 315,83	(3 288,17)	XS1468525057
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 1,50 2020-11-12	EUR	100 622,00	68,66	103 938,71	3 316,71	XS1316037545
PETROLEOS MEXIC 5,38 2021-01-21	USD	833 954,60	(13 686,22)	1 013 318,46	179 363,86	US71654QAX07
TOTAL SA VTO 15 2,24 2049-05-15	EUR	148 743,60	3 007,10	149 707,28	963,68	XS1195201931
BUNGE FINANCE E 1,85 2023-06-16	EUR	102 268,00	780,55	103 402,01	1 134,01	XS1405777316
ORANGE SA VTO 1 4,00 2049-05-15	EUR	208 238,00	2 052,28	211 718,24	3 480,24	XS1115490523
AUTOROUTES DU S 1,00 2026-05-13	EUR	99 006,00	696,95	99 283,67	277,67	FR0013169885
CRH FINLAND SER 2,75 2020-10-15	EUR	207 960,00	(500,55)	219 518,82	11 558,82	XS0981442931
UNIBAIL-RODAMCO 1,37 2026-03-09	EUR	99 522,00	1 157,05	102 134,79	2 612,79	XS1376614118
TOTAL SA VTO 15 3,82 2049-05-15	EUR	173 301,40	4 113,15	179 758,14	6 456,74	XS1413581205
HEIDELBERGCEMEN 8,41 2019-10-31	EUR	321 859,00	(29 044,07)	341 118,24	19 259,24	XS0458685913
BNP PARIBAS VTO 2,25 2027-01-11	EUR	403 976,00	3 368,37	389 717,00	(14 259,00)	XS1470601656
LABEYRIE FINE F 5,59 2021-03-15	EUR	204 473,00	1 878,31	208 006,94	3 533,94	XS1044528849
SOUTHERN CO VTO 2,88 2023-07-01	USD	279 358,84	4 585,73	282 013,08	2 654,24	US842587CU99
SANTANDER UK GR 1,12 2023-09-08	EUR	100 651,00	324,77	99 581,60	(1 069,40)	XS1487315860
TELECOM ITALIA 3,00 2025-09-30	EUR	100 171,00	751,35	100 798,81	627,81	XS1497606365
AVIS BUDGET FIN 5,97 2021-03-01	EUR	41 880,60	668,48	40 612,20	(1 268,40)	XS0898656037
AMAZON.COM INC 3,76 2024-12-05	USD	301 695,77	(788,68)	301 056,47	(639,30)	US023135AN60
RWE FINANCE BV 6,50 2021-08-10	EUR	190 613,00	(4 331,50)	200 883,36	10 270,36	XS0412842857
XSTRATA FINANCE 4,92 2021-11-15	USD	92 217,56	378,24	101 936,81	9 719,25	US98417EAK64
BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO 2,45 2019-09-17	EUR	200 166,00	1 368,47	210 767,12	10 601,12	XS1117287398
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
BORGWARNER INC 1,80 2022-11-07	EUR	100 018,00	269,83	104 454,47	4 436,47	XS1317708805
VERIZON COMMUNI 3,48 2024-11-01	USD	289 558,77	654,42	286 294,14	(3 264,63)	US92343VCR33
WPP FINANCE 201 3,00 2023-11-20	EUR	99 994,00	346,10	115 328,89	15 334,89	XS0995643003
NORDEA BANK AB 4,23 2022-09-21	USD	180 801,11	1 511,31	198 564,26	17 763,15	US65557FAD87
MOLSON COORS BR 1,25 2024-07-15	EUR	132 008,50	672,52	130 145,39	(1 863,11)	XS1440976535
PHOENIX PIB DUT 3,62 2021-07-30	EUR	100 555,00	1 363,55	112 623,90	12 068,90	XS1091770161

CLASE 8ª



0N2911533

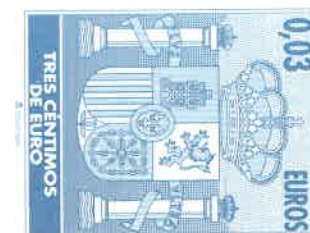
ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
LA BANQUE POSTA 3,00 2028-06-09	EUR	202 226,00	3 274,59	205 877,27	3 651,27	FR0013181898
DANONE SA VTO 0 0,71 2024-11-03	EUR	200 060,00	227,20	197 996,13	(2 063,87)	FR0013216918
AMERICA MOVIL S 3,06 2022-07-16	USD	350 380,14	5 853,73	374 720,96	24 340,82	US02364WBD65
AVIVA PLC VTO 0 3,37 2045-12-04	EUR	190 094,00	792,19	196 827,13	6 733,13	XS1242413679
HUTCHISON WHAMP 1,37 2021-10-31	EUR	100 084,00	208,58	103 642,21	3 558,21	XS1132402709
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
KERING VTO 01/1 1,37 2021-10-01	EUR	99 742,00	426,50	104 492,31	4 750,31	FR0012199008
MOHAWK INDUSTRI 1,99 2022-01-14	EUR	149 629,50	2 978,22	158 598,03	8 968,53	XS1117296381
CEMEX FINANCE L 5,19 2021-04-01	EUR	102 157,00	566,74	104 626,18	2 469,18	XS1028960174
BNP PARIBAS VTO 2,87 2026-10-01	EUR	100 194,00	693,88	103 337,90	3 143,90	XS1378880253
INEOS FINANCE P 3,97 2023-05-01	EUR	148 608,00	1 284,81	155 463,02	6 855,02	XS1117296209
BONOS THOMAS COOK GROUP PLC 6,18 2022-06-15	EUR	102 612,00	379,28	105 418,66	2 806,66	XS1531306717
TEVA PHARMACEUT 2,92 2022-12-18	USD	265 418,82	344,20	275 316,13	9 897,31	US88165FAG72
BONOS CELANESE US HOLDINGS L 3,20 2019-10-15	EUR	104 069,00	(919,73)	109 896,96	5 827,96	XS1110862148
DANSKE BANK A/S 3,87 2023-10-04	EUR	107 377,00	(686,83)	107 648,08	271,08	XS0974372467
SAPPI PAPIER HO 4,01 2023-04-01	EUR	198 773,00	2 122,08	211 855,92	13 082,92	XS1383922876
AMERICAN EXPRES 4,87 2049-05-15	USD	171 354,07	2 675,58	182 059,91	10 705,84	US025816BL21
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 8ª



0N2911534

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO US T08/2026 100000,00 FISICA	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 FISICA	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 FISICA	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 FISICA	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 FISICA	GBP	82 117,70	82 007,58	03/01/2017
TOTALES Ventas al contado		82 117,70	82 007,58	

CLASE 8ª



ON2911535

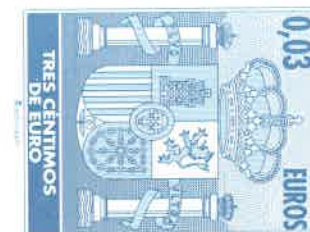
ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO FRAN04/2026 100000,00 FISICA	EUR	5 568 500,00	5 617 340,00	08/03/2017
FUTURO BUND02/2026 100000,00 FISICA	EUR	7 755 360,00	7 879 200,00	08/03/2017
FUTURO BUND07/2042 100000,00 FISICA	EUR	684 560,00	694 080,00	08/03/2017
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	36 710 999,80	37 514 335,00	20/01/2017
FUTURO USA 10 A?OS 100000,00 FISICA	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 FISICA	EUR	17 865 900,00	18 040 050,00	08/03/2017
FUTURO BUND12/2018 100000,00 FISICA	EUR	17 277 260,00	17 292 660,00	08/03/2017
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	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 FISICA	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 FISICA	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 FISICA	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 8ª



0N2911536



CLASE 8.ª



ON2911537

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

Situación de los mercados

Durante el año 2017, la ausencia de volatilidad y el fantástico comportamiento de la renta variable a nivel global han sido los principales protagonistas. A lo largo de todo el año, veíamos como los activos de riesgo como la renta variable y el crédito mantenían la tendencia positiva con la que terminaron 2016, apoyados en la recuperación del crecimiento económico y de los precios en la amplia mayoría de las regiones. Las encuestas de confianza y los indicadores económicos mostraron que la demanda interna de los países desarrollados y el comercio global siguieron impulsando a la economía mundial.

En materia de bancos centrales, la actividad ha sido bastante intensa a ambos lados del atlántico. En Estados Unidos, en un contexto de buenos datos económicos y unos mayores estímulos fiscales gracias a la aprobación del programa fiscal de la administración Trump, la Reserva Federal subía tipos tres veces dejándolos en 1,25% - 1,50%, unos niveles que Estados Unidos no había experimentado desde 2008. También 2017 ha sido el año en el que J. Yellen habló de una manera más clara de la normalización de su balance. Así, la reducción será gradual, comenzando en octubre a un ritmo de 10.000 millones al mes, una cantidad que se incrementaría cada trimestre hasta alcanzar un máximo de 30.000 millones de dólares al mes en bonos y 20.000 en MBS a finales del cuarto trimestre de 2018. También se hizo público en el mes de noviembre el nombramiento de Jerome Powell como sucesor de Jannet Yellen, un candidato continuista para la actual política monetaria de la Fed, el cual tomará posesión del cargo en febrero del 2018.

En Europa, gracias a la mejora de la economía con una reducción en la tasa de desempleo hasta niveles mínimos desde 2009 y un mayor crecimiento, el BCE anunciaba la extensión y su posterior reducción del programa de compras desde enero de 2018, donde comenzará con una reducción del mismo a la mitad, un ritmo mensual de 30.000 millones, y el cual tendrá una duración de nueve meses, hasta finales de septiembre, o más allá si fuera a necesario.

En el Reino Unido, a finales de año el BoE subía los tipos 25pb hasta el 0,5%, siendo el primer aumento de tipos desde la crisis. Dicho movimiento se justificó por la baja tasa de desempleo y por la necesidad de que la inflación se sitúe en niveles del 2%.



CLASE 8.^a



ON2911538

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En el marco económico/político, Estados Unidos tuvo un muy buen tono económico a pesar de estar en la zona madura del ciclo. El mercado laboral mostró su fortaleza, ya que aún no han aparecido las presiones inflacionistas en los salarios, propias de este bajo nivel de desempleo (4,1%). Una de las principales protagonistas del año ha sido la reforma fiscal propuesta por D. Trump. La cámara de representantes aprobaba a finales de diciembre, de forma parcial, la reforma impulsada por el presidente a la espera de que se ultimen los últimos detalles de la misma. Así pues, estas medidas, además de un crecimiento estable y la actual política monetaria, permitirían la extensión del ciclo.

En Europa, la atención se centró en los principales frentes políticos: las elecciones presidenciales en Francia y el inicio del proceso del Brexit, junto con las elecciones parlamentarias en Reino Unido, así como las elecciones alemanas y el referéndum por la independencia de Cataluña, con las posteriores elecciones. También la evolución del programa de compras de activos por parte del BCE fue protagonista.

En el país galo, la victoria de Emmanuel Macron sobre Marine Le Pen en la segunda ronda celebrada en mayo, disipaba los temores de una ruptura de la Eurozona y daba un nuevo impulso a las bolsas europeas. La posterior mayoría absoluta del partido de Macron en las elecciones legislativas, fortalecía su posición para implantar nuevas reformas estructurales en Francia.

En Alemania, Angela Merkel logró obtener su cuarta victoria con minoría, lo que la obligaría a pactar para formar gobierno. En Reino Unido, Theresa May activaba finalmente el Artículo 50 del Tratado de Lisboa el día 29 de marzo. Este hecho marcaba el pistoletazo de salida a un periodo de dos años en el que Reino Unido y la Unión Europea deberán alcanzar un acuerdo sobre sus futuras relaciones comerciales y políticas. Posteriormente, la premier británica convocaba elecciones anticipadas con el fin de consolidar su mayoría en el parlamento y afianzar su posición para negociar un Brexit "duro". El resultado de las elecciones celebradas a comienzos de junio –con la pérdida de la mayoría de los Conservadores– fue opuesto a los planes de May y debilitó su posición días antes de que se iniciasen oficialmente las negociaciones con la UE. Este hecho tuvo un impacto negativo en la libra.



CLASE 8.^a



ON2911539

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

A nivel local, el 1 de octubre se celebró el referéndum, declarado ilegal, por la independencia de Cataluña. Las tensiones de dicho evento, llevaban a la prima de riesgo hasta los 133pb a principio de mes aunque posteriormente, gracias a la aplicación del artículo 155 por parte del gobierno central y la convocatoria de elecciones autonómicas, el diferencial se reducía hasta los 110 pb a finales de octubre. La reacción de las bolsas españolas fue negativa y veíamos como perdía terreno frente a las medias europeas. Posteriormente, en diciembre tuvieron lugar las elecciones donde, a pesar de que Ciudadanos obtuvo un mayor número de votos y escaños, la mayoría absoluta fue para la suma de los tres partidos independentistas. Sin embargo, esto no se vio reflejado en la prima de riesgo, que se mantuvo en una horquilla relativamente estable entre 108 y 109 en los días previos y posteriores al evento.

En Asia hemos visto como la economía China se ha estabilizado a lo largo del año destacando un crecimiento más robusto de lo esperado. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía. Hay que destacar que la inflación ha pasado de 1,4 a 1,8, aunque el ritmo se moderó a finales de año. En Japón, resaltamos el continuo crecimiento (2.10% anualizado) de su PIB, beneficiado por los estímulos fiscales, la mejora del ciclo industrial y el comercio asiático. En cuanto al resto de emergentes, destacar que Brasil sigue en la senda de la recuperación, con los indicadores de actividad económica mejorando gracias al crecimiento global y a la demanda interna.

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento más que positivo a lo largo de todo el año. Veíamos como por un lado en EE.UU el S&P 500 ganaba un asombroso +19,42% y en Europa el Eurostoxx obtenía un +6,49%, con Alemania e Italia subiendo un +12,51% y un +13,61% respectivamente, no así España donde el Ibex 35, a pesar de las tensiones geopolíticas, ganaba un +7,40%.

En Asia destacar el boyante comportamiento de la mayoría de sus países, con Japón ganando un +19,10% y China un +35,99%. La renta variable emergente quedó por delante de la desarrollada (+34,35%).



CLASE 8.^a



ON2911540

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

	31/12/2016	30/06/2017	29/12/2017	2º Semestre	Year 2017
EuroStoxx 50	3290,52	3441,88	3503,96	1,80%	6,49%
FTSE-100	7142,83	7312,72	7687,77	5,13%	7,63%
IBEX-35	9352,1	10444,5	10043,9	-3,84%	7,40%
Dow Jones IA	19762,6	21349,63	24719,22	15,78%	25,08%
S&P 500	2238,83	2423,41	2673,61	10,32%	19,42%
Nasdaq Comp.	5383,117	6140,42	6903,389	12,43%	28,24%
Nikkei-225	19114,37	20033,43	22764,94	13,63%	19,10%
€/ US\$	1,0517	1,1426	1,2005	5,07%	14,15%
Crudo Brent	56,82	47,92	66,87	39,55%	17,69%
Bono Alemán 10 años (%)	0,208	0,466	0,427	-0,04	0,22
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,37	-0,37	-0,53	-0,90	-0,16
Itraxx Main 5 años	72,35	56,215	44,826	-11,39	-27,52

En renta fija, la primera mitad del año estuvo marcada por la subida de las TIR en Europa ante una mejora de los datos económicos y el fin de los temores a la deflación. De esta manera, el bono alemán a 10 años pasaba del 0,21% a principios de año hasta el 0,46% a cierre de junio. En cuanto al bono español, la TIR subía ligeramente hasta el 1,54% desde el 1,38% a finales de 2016. Este movimiento permitió reducir 12pb la prima de riesgo hasta los 105 puntos básicos. En Estados Unidos, el bono del Tesoro reducía su TIR hasta el 2,30% desde el 2,44%.

Sin embargo, la segunda mitad del año no mostró grandes movimientos en términos de TIR. En Estados Unidos el bono del Tesoro americano a 10 años comenzaba Julio en 2,31% para tocar el nivel más bajo de todo el año el 7 de septiembre (2,04%). Sin embargo, a raíz de que J. Yellen anunciara una reducción gradual del balance de la Fed, la TIR se incrementaba para acabar el año en niveles de 2,40%.

En Europa, la TIR del bono alemán a 10 años se redujo. Si bien comenzaba julio en niveles de 0,60% y durante la celebración de las elecciones alemanas bajaba hasta el 0,40%, veíamos en el último mes del año como pasaba de estar en 0,30% a acabar el año en el 0,42% debido al plan fiscal parcialmente aprobado de D. Trump y a la política cada vez menos acomodaticia del BCE.



CLASE 8.^a



ON2911541

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

A nivel local hay que destacar el comportamiento de la prima de riesgo, que tocaba el nivel más bajo del año (93pb) a principios de agosto para posteriormente ir subiendo paulatinamente, debido a las tensiones geopolíticas, tocando techo (131pb) en las fechas cercanas al referéndum ilegal para la independencia de Cataluña celebrado en octubre. A partir de aquí, el diferencial con Alemania se redujo, para acabar el año en 113pb.

Por su parte, los spreads de crédito se estrecharon notablemente durante el año, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE, donde veíamos como iTraxx Main pasaba de 72 a 56 puntos en la primera mitad del año, y acababa 2017 en 44pb. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover seguía el mismo camino pasando de 287 a 233 para cerrar el año, marcando el mínimo del año (218 pb) en septiembre.

En cuanto a las divisas, el Dólar se depreciaba con fuerza respecto al euro, cayendo alrededor de un -14%. El Yen seguía el mismo camino frente a la moneda única, depreciándose un -10% en el año. En lo que a la libra respecta, se depreció un -4,00% durante el semestre frente al Euro como consecuencia del inicio de la negociación del Brexit y el resultado de las elecciones en Reino Unido.

Por otro lado, en este segundo semestre, el Brent subía un 14% pasando de \$56.8/ barril a \$66/barril y el oro acababa el año hasta los 1.309\$/onza.

Visión de mercado

Durante el año, nuestra perspectiva sobre la renta variable ha sido positiva, impulsada por el crecimiento de las ganancias, de la demanda interna y de un contexto económico positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en Estados Unidos, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones "value" y corporaciones de gran tamaño. Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas, en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos positivos en renta variable europea por valor relativo y por estar en una fase de crecimiento menos madura. También hemos mantenido una visión positiva sobre la renta variable japonesa (con divisa cubierta) y así como en renta variable emergente, donde podemos encontrar buenas oportunidades siendo selectivos.



CLASE 8.^a



ON2911542

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En renta fija gubernamental, hemos mantenido nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Y respecto al crédito en el viejo continente hemos seguido siendo positivos en alta calidad y high yield. Nuestra visión sobre la deuda pública americana ha sido negativa, mantenida solo con un propósito de cobertura macro y respecto al crédito, somos neutrales en deuda de alta calidad crediticia, e infraponderamos la que tiene un peor rating. En cuanto a la deuda emergente, ambas visiones sobre la divisa, local o fuerte (a favor del dólar), son positivas.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I. ha obtenido una rentabilidad en 2017 del 6.22% frente al 3.64% de su índice de referencia (Eonia + 400 puntos básicos).

Durante el último semestre del año, el fondo se comportó mejor que el activo libre de riesgo apoyado principalmente por el buen comportamiento de la renta variable.

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 2.94 al final del año por encima del nivel al final de junio 2.80 y por debajo del nivel 3.84 a finales de diciembre 2016.

Por clase de activo, destaca la estabilidad del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 50.8% en junio 2017 subiendo hasta un 53.9% a cierre de diciembre 2017 y frente al 35.1% al fin del año 2016.

La posición en renta variable por zona geográfica fue muy activa, así hemos bajado la posición en acciones europeas pasando de 23.1% a fin de junio 2017 a 14.7% al fin de diciembre. En ocasiones estas posiciones estuvieron cubiertas parcialmente con opciones de protección. De la misma manera, la posición en renta variable de EEUU ha sido incrementada de un nivel alrededor del 12.7% en julio hasta 20.7% al final de 2017. Al mismo tiempo hemos subido la posición en renta variable emergente del 4.93% hasta 7.99% en este semestre. La posición japonesa ha bajado ligeramente para terminar a 2.3%. 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 americana, de un entorno apoyado por la reforma fiscal en EE.UU. aprobada a finales del año 2017. Una parte del peso del 14.7% en renta variable europea al fin del año era renta variable española.



CLASE 8.^a



ON2911543

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

El fondo ha bajado su exposición a renta fija con grado de inversión desde un nivel alrededor del 29.64% hasta un 27.06% en el semestre con 22.33% por la renta fija de alta calidad de la zona euro la cual está apoyada por las medidas del banco central europeo. La exposición a renta fija crediticia de alto riesgo ha bajado desde 12.35% hasta 9.31% a finales del año. El peso de la inversiones en renta fija de mercados emergentes donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos se ha quedado estable alrededor de 6.5% a finales de 2017. Teniendo un nivel aproximadamente del 4.25% por la parte de los gobiernos y 2.25% por la parte de crédito de empresas de países emergentes.

Entre las posiciones más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno ligados a la inflación americana 6.69% y 4.30%. Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más favorable a la inflación. También destacamos posiciones fuertes a bonos del tesoro italiano por 7.55%, 5.59% y 5.11% a finales del año.

La posición de liquidez también ha subido a un nivel alrededor de 25.65% desde un nivel de 8.34% en este semestre.

La posición en divisa americana ha sido cubierta por su mayoría, 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. La posición a USD ha sido de 3.09% a finales del año.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta variable impacto muy positivamente a la rentabilidad del semestre. La contribución del crédito fue ligeramente positivo y neutral en bonos de gobiernos.

Las variaciones del dólar norteamericano contra el Euro no han impactado el fondo.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (3.6%) está por debajo del trimestre anterior (4.1%). La volatilidad acumulada en 2017 (3.49%) está por debajo del año anterior (5.85%). Las volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0.17% en el caso del último trimestre y un 0.59% en el caso de la acumulada en 2017. 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.

A la fecha de referencia, 29 de diciembre de 2017, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2.94 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 53.9%



CLASE 8.^a



ON2911544

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

La rentabilidad en el último semestre del fondo (4.56%) es superior a la media de la gestora (1.81%), 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 durante el primer semestre han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 5.492.244,17 euros y en el segundo semestre 8.775.900,27 euros, con un apalancamiento medio durante el primer semestre del 74,45% y 83,10% durante el segundo semestre.

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 durante el primer semestre ha aumentado en 48.348.583,70 euros, y su número de partícipes en 3.240. Durante el segundo semestre el patrimonio ha aumentado en 62.551.711,51 euros y su número de partícipes en 967.

Los gastos directos soportados durante el primer semestre ascendieron a 1.368.156,10 euros, lo que supone un porcentaje del 0,60% sobre el patrimonio medio del semestre. Durante el segundo semestre este importe es 1.739.851,48 euros que supone un porcentaje del 0,62% sobre el patrimonio medio de semestres.

Perspectiva de los mercados

En 2018, mantenemos nuestra perspectiva positiva para los mercados de renta variable a nivel global. El año 2017 ha sido un año muy positivo para estas clases de activos, y como consecuencia, las valoraciones parecen bastante altas, especialmente en Estados Unidos. Nuestra opinión es que los inversores exigirán que el crecimiento de los beneficios siga acelerándose para justificar el precio de las acciones. Para nosotros, los soportes fundamentales permanecen sólidos, con un contexto económico más positivo que sostiene la generación de beneficios. A nivel regional, seguimos prefiriendo Europa por sus valoraciones, y por su menos avanzado ciclo de subida de tipos, lo que debería apoyar a la generación de dividendos.



CLASE 8.^a



ON2911545

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Tanto la normalización del balance por parte de la FED como el proceso de reducción del programa de compras por parte del BCE están ganando terreno, pero hay que tener en cuenta que dichos procesos se llevaran a cabo de una manera muy gradual. A pesar de una ligera aceleración debido a una mejora del mercado laboral, la inflación subyacente debería crecer, pero a una tasa moderada según los estándares históricos de la mayoría de las economías avanzadas. En Estados Unidos, esperamos que la reforma fiscal, propuesta por el gobierno de D. Trump, extienda el ciclo americano por un periodo aproximado de dos años más; una reforma que los mercados recibieron de manera muy positiva marcando continuos máximos históricos. Nuestro escenario central espera que la Fed suba los tipos entre 2 y 3 veces más, además de la ya confirmada reducción progresiva de su balance. En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo gracias a un crecimiento sostenible y a la generación de empleo. No obstante, la incertidumbre política ha estado presente con la celebración de elecciones en Alemania y el referéndum para la independencia de Cataluña, y estará presente el próximo año con las elecciones italianas que tendrán lugar en marzo. Sin embargo, gracias a las condiciones monetarias y crediticias acomodaticias, se espera que el crecimiento permanezca por encima de su potencial durante varios años.

Esperamos que en los próximos meses no estén exentos 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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 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.



CLASE 8.^a

RENTAS DEL ESTADO



ON2911546

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 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



ON0410482

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 20 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

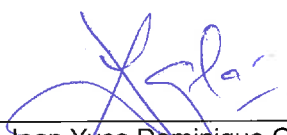
- Balance de situación al 31 de diciembre de 2017, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- Informe de gestión del ejercicio 2017.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2911482 al 0N2911536 Del 0N2911537 al 0N2911546
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2911547 al 0N2911601 Del 0N2911602 al 0N2911611
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2911612 al 0N2911666 Del 0N2911667 al 0N2911676

FIRMANTES:



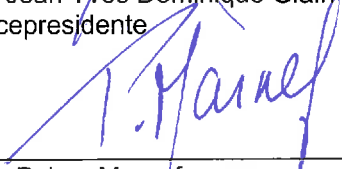
D. Christian Pellis
Presidente



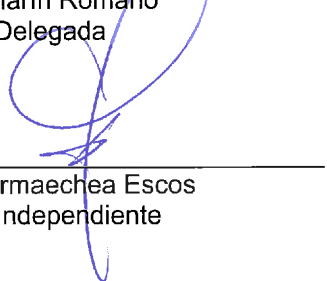
D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente



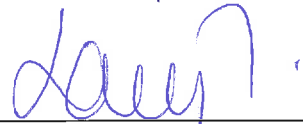
D.ª Marta Marín Romano
Consejera Delegada



D.ª Palma Marnef
Consejera



D. Juan Hormaechea Escos
Consejero Independiente



D.ª Emilie Claire Langlois
Secretaria no Consejera