

## **ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO, F.I.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e  
informe de gestión del ejercicio 2012



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I., al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
José Angel Díez Ruiz de Azúa  
Socio - Auditor de Cuentas

25 de abril de 2013

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/09285  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

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

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>20 325 241,50</b>	<b>18 482 903,95</b>
Deudores	174 242,28	291 174,21
Cartera de inversiones financieras	18 970 431,68	17 628 165,58
Cartera interior	5 280 262,36	7 609 037,46
Valores representativos de deuda	724 737,46	4 953 108,78
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	4 555 524,90	2 655 928,68
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	13 370 749,08	9 787 680,28
Valores representativos de deuda	13 344 754,81	9 761 845,15
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	25 994,27	25 835,13
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	319 420,24	231 447,84
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 180 567,54	563 564,16
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20 325 241,50</b>	<b>18 482 903,95</b>

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

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**

(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>20 221 413,87</b>	<b>18 429 277,80</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 221 413,87	18 429 277,80
Capital	-	-
Partícipes	18 902 836,87	19 091 574,04
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	1 543 686,17	(437 187,07)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>103 827,63</b>	<b>53 626,15</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	78 721,21	49 218,42
Pasivos financieros	-	-
Derivados	25 106,42	4 407,73
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>20 325 241,50</b>	<b>18 482 903,95</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>19 582 832,90</b>	<b>14 286 723,68</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	13 352 840,11	9 655 232,50
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 229 992,79	4 631 491,18
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>437 187,07</b>	-
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	437 187,07	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>20 020 019,97</b>	<b>14 286 723,68</b>

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

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</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>(250 094,56)</u>	<u>(288 464,69)</u>
Comisión de gestión	(221 199,39)	(252 946,40)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(28 895,17)	(35 518,29)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(250 094,56)</b>	<b>(288 464,69)</b>
Ingresos financieros	600 668,22	773 126,60
Gastos financieros	-	(310,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>831 400,42</u>	<u>(66 283,73)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(3 775,10)	16 664,33
Por operaciones de la cartera exterior	835 175,52	(82 948,06)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 996,48	(6 545,56)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>370 892,36</u>	<u>(848 709,66)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6,91	(41 362,69)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	215 380,12	(338 408,85)
Resultados por operaciones con derivados	155 505,33	(468 938,12)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 804 957,48</b>	<b>(148 722,38)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 554 862,92</b>	<b>(437 187,07)</b>
Impuesto sobre beneficios	(11 176,75)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>1 543 686,17</u></b>	<b><u>(437 187,07)</u></b>

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					1 543 686,17		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>					<b>1 543 686,17</b>		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>19 091 574,04</b>	<b>27 225,59</b>	<b>(252 334,76)</b>	<b>(437 187,07)</b>	-	-	<b>18 429 277,80</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>19 091 574,04</b>	<b>27 225,59</b>	<b>(252 334,76)</b>	<b>(437 187,07)</b>	-	-	<b>18 429 277,80</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 543 686,17	-	-	1 543 686,17
Aplicación del resultado del ejercicio	(437 187,07)	-	-	437 187,07	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	6 516 540,17	-	-	-	-	-	6 516 540,17
Reembolsos	(6 268 090,27)	-	-	-	-	-	(6 268 090,27)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>18 902 836,87</b>	<b>27 225,59</b>	<b>(252 334,76)</b>	<b>1 543 686,17</b>	-	-	<b>20 221 413,87</b>

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(437 187,07)					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-					
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>(437 187,07)</b>					
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	21 105 485,03	27 225,59	(252 334,76)	272 904,40	-	-	21 153 280,26
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>21 105 485,03</b>	<b>27 225,59</b>	<b>(252 334,76)</b>	<b>272 904,40</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 153 280,26</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(437 187,07)	-	-	(437 187,07)
Aplicación del resultado del ejercicio	272 904,40	-	-	(272 904,40)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	8 819 208,06	-	-	-	-	-	8 819 208,06
Reembolsos	(11 106 023,45)	-	-	-	-	-	(11 106 023,45)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>19 091 574,04</b>	<b>27 225,59</b>	<b>(252 334,76)</b>	<b>(437 187,07)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 429 277,80</b>

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** (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 y administración de la Sociedad está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 31 de diciembre de 2012 al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, siendo la Entidad Depositaria del Fondo RBC Investor Services España, 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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo..

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, 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, 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 pignorarse 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.

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

---

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% 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.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 1,2%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 no se ha aplicado a los partícipes comisión de depositaria.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

#### 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.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresada en euros)

---

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

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la 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 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(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. Aún 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 2012 y 2011.

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.

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.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

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.

- 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.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera 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.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(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 cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012** (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 "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".

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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

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

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	143 862,32	276 356,72
Administraciones Públicas deudoras	<u>30 379,96</u>	<u>14 817,49</u>
	<b><u>174 242,28</u></b>	<b><u>291 174,21</u></b>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	15 740,59	14 817,49
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>14 639,37</u>	<u>-</u>
	<b><u>30 379,96</u></b>	<b><u>14 817,49</u></b>

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	11 176,75	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	5 967,89	28 259,09
Otros	<u>61 576,57</u>	<u>20 959,33</u>
	<b><u>78 721,21</u></b>	<b><u>49 218,42</u></b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
<b>Cartera interior</b>	<b>5 280 262,36</b>	<b>7 609 037,46</b>
Valores representativos de deuda	724 737,46	4 953 108,78
Depósitos en Entidades de Crédito	4 555 524,90	2 655 928,68
<b>Cartera exterior</b>	<b>13 370 749,08</b>	<b>9 787 680,28</b>
Valores representativos de deuda	13 344 754,81	9 761 845,15
Derivados	25 994,27	25 835,13
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>319 420,24</b>	<b>231 447,84</b>
	<b>18 970 431,68</b>	<b>17 628 165,58</b>

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 2012. 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 2011.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la mayoría de los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en las entidades mencionadas en la Nota 1.

#### 7. Tesorería

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Cuentas mantenidas en el depositario	810 753,57	198 104,68
Otras cuentas de tesorería	369 813,97	365 459,48
	<b>1 180 567,54</b>	<b>563 564,16</b>

La mayoría de las cuentas corrientes están remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos el 1% para las cuentas corrientes denominadas en euros y a un tipo de interés de mercado para las denominadas en divisa.

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

---

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>20 221 413,87</u>	<u>18 429 277,80</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 786 305,80</u>	<u>1 771 036,06</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,32</u>	<u>10,41</u>
Número de partícipes	<u>2 349</u>	<u>2 431</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 no existen participaciones significativas.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>437 187,07</u>	<u>-</u>
	<u>437 187,07</u>	<u>-</u>

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresada en euros)

---

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, con efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2012, en el caso de existir bases impositivas negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones.

El importe de las bases impositivas negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre del 2012, ascienden a 437.187,07 euros las cuales se verán disminuidas por la base imponible del ejercicio 2012 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 y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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. 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, 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.

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 4 miles de euros en ambos ejercicios.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BONOS Y OBLIG DEL ESTA 5,50% 2021-04-30	EUR	417 623,69	14 504,12	424 737,46	7 113,77
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>417 623,69</b>	<b>14 504,12</b>	<b>424 737,46</b>	<b>7 113,77</b>
<b>Adquisición temporal de activos</b>					
LETRAS DEL TESORO VTO 13/12/0,060% 2013-01-02	EUR	300 000,00	0,50	300 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>300 000,00</b>	<b>0,50</b>	<b>300 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
BANCO SABADELL SA 3,85% 2013-12-31	EUR	600 000,00	63,28	599 998,83	(1,17)
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	150 000,00	1 750,68	150 371,48	371,48
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	150 000,00	1 750,68	150 371,48	371,48
BANESTO SPREAD 1,747 3,650% 2013-01-04	EUR	500 000,00	18 100,00	500 072,85	72,85
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	250 000,00	3 671,57	250 782,63	782,63
BBVA AV SPREAD 1,847 3,750% 2013-01-04	EUR	500 000,00	18 595,89	500 072,70	72,70
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	200 000,00	2 337,53	200 501,80	501,80
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	250 000,00	3 804,99	250 779,27	779,27
BANESTO SPREAD 1,747 3,650% 2013-01-04	EUR	500 000,00	18 100,00	500 072,85	72,85
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	250 000,00	3 671,57	250 782,63	782,63
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	200 000,00	2 337,53	200 501,80	501,80
BANESTO 3,95% 2013-10-11	EUR	250 000,00	3 804,99	250 364,61	364,61
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	250 000,00	3 804,99	250 779,27	779,27
BBVA AV SPREAD 1,847 3,750% 2013-01-04	EUR	500 000,00	18 595,89	500 072,70	72,70
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>4 550 000,00</b>	<b>98 803,09</b>	<b>4 555 524,90</b>	<b>5 524,90</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>5 267 623,69</b>	<b>113 307,71</b>	<b>5 280 262,36</b>	<b>12 638,67</b>

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
METRO AG VTO 05 7,63% 2015-03-05	EUR	118 990,80	(2 827,48)	122 213,49	3 222,69
ANGLO AMERICAN 4,37% 2016-12-02	EUR	100 684,40	81,95	111 344,65	10 660,25
SIEMENS FINANCI 1,50% 2020-03-10	EUR	98 290,00	527,69	99 525,58	1 235,58
IBERDROLA FINANZAS SAU 4,73% 2016-01-25	EUR	103 360,00	3 789,46	108 657,09	5 297,09
ZIGGO FINANCE B 6,09% 2017-11-15	EUR	48 820,50	603,62	53 379,69	4 559,19
BPCE SA VTO 21/3,75% 2017-07-21	EUR	103 539,00	1 325,07	110 844,59	7 305,59
CARLSBERG BREWE 2,62% 2019-07-03	EUR	104 033,00	1 234,78	104 203,93	170,93
BANQUE FED CRED MUTUEL 2,87% 2017-06-21	EUR	99 242,00	1 591,79	106 805,42	7 563,42
SANTANDER INTL DEBT SA 4,63% 2016-03-21	EUR	100 543,00	1 233,00	104 618,79	4 075,79
EWE AG VTO 04/1 4,13% 2020-11-04	EUR	51 593,50	149,09	57 143,50	5 550,00
GROUPE BPCE VTO 22/09/ 2,87% 2015-09-22	EUR	102 108,50	550,72	105 219,95	3 111,45
ELECTRICITE DE 4,50% 2040-11-12	EUR	49 560,45	321,26	57 027,79	7 467,34
AMGEN INC VTO 1 2,12% 2019-09-13	EUR	99 548,00	653,38	102 542,21	2 994,21
DANONE VTO 27/11/2017 1,12% 2017-11-27	EUR	99 895,00	109,22	100 564,57	669,57
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,11% 2016-01-14	EUR	99 895,40	9 011,54	207 268,89	10 373,49
RCI BANQUE SA VTO 13/0 5,61% 2015-03-13	EUR	100 107,00	5 939,59	108 227,61	8 120,61
TELENOR ASA VTO 4,13% 2020-03-26	EUR	49 583,73	1 680,45	57 854,24	8 270,51
UNICREDIT SPA VTO 11/0 3,37% 2018-01-11	EUR	99 077,00	200,36	101 110,59	2 033,59
PROCTER & GAMBL 2,00% 2022-08-16	EUR	99 017,00	784,38	100 452,30	1 435,30
TDC A/S VTO 02/ 3,75% 2022-03-02	EUR	108 513,00	2 943,42	110 144,87	1 631,87
LINDE AG VTO 17 1,75% 2020-09-17	EUR	58 510,20	352,34	60 346,91	1 836,71
WELLS FARGO & C 2,62% 2022-08-16	EUR	99 313,00	1 006,47	103 569,80	4 256,80
WAL-MART STORES 4,87% 2029-09-21	EUR	49 695,71	705,77	64 576,72	14 881,01
UNICREDIT SPA VTO 11/0 4,31% 2015-09-11	EUR	101 419,00	1 187,03	105 558,62	4 139,62
HUTCHISON WHAMPOA LTD 2,50% 2017-06-06	EUR	100 024,00	1 420,60	105 234,06	5 210,06
SVENSKA HANDELSBANKEN 1,50% 2015-07-06	EUR	100 296,00	685,47	101 972,04	1 676,04
FCE BANK PLC VTO 03/10 2,87% 2017-10-03	EUR	100 901,00	659,81	103 589,22	2 688,22
DONG ENERGY A/S 2,62% 2022-09-19	EUR	98 520,00	776,93	100 313,82	1 793,82
BNP PARIBAS 07/ 5,43% 2027-05-11	EUR	215 717,00	2 383,95	229 720,32	14 003,32
BARCLAYS BANK PLC VTO 4,13% 2016-03-15	EUR	49 731,55	1 735,41	54 844,44	5 112,89
DANSKE BANK A/S VTO 09 2,50% 2015-07-09	EUR	99 905,50	1 212,39	103 550,24	3 644,74
CREDIT AGRICOLE 5,95% 2018-02-01	EUR	204 565,00	10 727,60	227 310,29	22 745,29
BNP PARIBAS VTO 2,87% 2022-10-24	EUR	100 035,00	536,41	104 562,21	4 527,21
ELECTRICITE DE 4,63% 2024-09-11	EUR	51 945,20	431,30	59 260,45	7 315,25

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
CITIGROUP INC VTO 26/1 4,00% 2015-11-26	EUR	49 622,50	290,12	54 039,16	4 416,66
OMV AG VTO 27/0 2,62% 2022-09-27	EUR	99 399,00	697,13	103 660,09	4 261,09
BARCLAYS BANK P 5,98% 2018-01-23	EUR	110 075,00	5 353,23	113 910,72	3 835,72
BANK OF AMERICA 4,75% 2017-04-03	EUR	102 663,00	3 156,25	113 100,48	10 437,48
ELECTRICITE DE 3,86% 2022-01-18	EUR	99 233,00	3 759,86	112 517,57	13 284,57
NATIONAL GRID USA VTO 3,25% 2015-06-03	EUR	49 955,50	957,24	52 833,64	2 878,14
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,00% 2017-11-09	EUR	100 124,00	570,57	103 573,29	3 449,29
CARLSBERG BREWE 3,37% 2017-10-13	EUR	149 106,05	1 359,45	163 482,27	14 376,22
AIB MORTGAGE BANK VTO 3,12% 2015-12-04	EUR	100 652,00	212,70	101 851,90	1 199,90
ABBEY NATL TREA 3,37% 2015-10-20	EUR	49 957,40	353,76	53 092,12	3 134,72
CREDIT AGRICOLE LONDON 3,00% 2015-07-20	EUR	95 997,00	2 610,86	103 819,09	7 822,09
PIAGGIO & C SPA 6,92% 2016-12-01	EUR	102 285,61	(257,44)	108 217,33	5 931,72
TEREOS EUROPE V 6,30% 2014-04-15	EUR	65 843,75	3 795,08	71 146,31	5 302,56
XSTRATA FINANCE DUBAI 1,50% 2016-05-19	EUR	99 427,00	194,16	99 815,44	388,44
SWEDBANK AB VTO 18/06/ 1,75% 2015-06-18	EUR	99 820,00	972,29	102 141,44	2 321,44
MERCK FIN SERVICES GMB 3,37% 2015-03-24	EUR	50 361,86	1 112,23	53 099,54	2 737,68
UNIONE DI BANCHE ITALI 3,75% 2015-10-30	EUR	100 207,00	626,32	102 282,67	2 075,67
TERNA SPA VTO 1 4,75% 2021-03-15	EUR	49 470,25	1 972,13	57 021,36	7 551,11
MERRILL LYNCH & 4,63% 2018-09-14	EUR	103 533,00	1 316,14	105 948,35	2 415,35
MORGAN STANLEY VTO 23/ 4,49% 2016-02-23	EUR	49 855,00	1 973,31	53 750,72	3 895,72
IMPERIAL TOBACC 8,35% 2016-02-17	EUR	61 094,00	1 430,46	62 928,36	1 834,36
ALLIANZ FINANCE 5,75% 2041-07-08	EUR	98 672,60	2 859,82	114 802,78	16 130,18
UPCB FINANCE II 6,24% 2020-07-01	EUR	99 696,40	3 249,01	106 676,78	6 980,38
DELTA LLOYD NV 4,25% 2017-11-17	EUR	98 967,80	800,59	107 776,74	8 808,94
BPCE SA VTO 24/04/2018 2,00% 2018-04-24	EUR	99 457,00	392,54	102 025,06	2 568,06
WIND ACQUISITIO 7,33% 2018-02-15	EUR	100 520,30	839,43	101 193,45	673,15
G4S INTL FINANC 2,62% 2018-12-06	EUR	199 168,00	378,31	199 985,28	817,28
CARREFOUR BANQUE VTO 2 2,87% 2015-09-25	EUR	101 586,00	627,91	104 237,13	2 651,13
CREDIT AGRICOLE LONDON 1,87% 2017-10-18	EUR	99 758,00	391,64	101 520,50	1 762,50
UNIBAL-RODAMCO SE VTO 1,62% 2017-06-26	EUR	99 804,00	280,98	101 065,60	1 261,60
BANQUE PSA FINANCE VTO 6,00% 2014-07-16	EUR	100 286,00	2 609,32	105 575,32	5 289,32
HSBC HOLDINGS P 6,25% 2018-03-19	EUR	163 659,08	2 613,36	184 845,21	21 186,13
HAMMERSON PLC V 2,75% 2019-09-26	EUR	99 487,00	740,76	103 196,53	3 709,53
LLOYDS TSB BANK 6,50% 2020-03-24	EUR	56 373,50	2 490,46	57 295,50	922,00
TVN FINANCE COR 10,69% 2017-11-15	EUR	77 350,00	(1 100,36)	79 741,69	2 391,69
HSBC HOLDINGS PLC VTO 3,87% 2016-03-16	EUR	50 271,55	1 448,78	54 601,60	4 330,05

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
JPMORGAN CHASE 1,87% 2019-11-21	EUR	98 955,00	224,28	100 396,20	1 441,20
ORIGIN ENERGY F 2,87% 2019-10-11	EUR	100 838,00	614,39	104 063,62	3 225,62
BANQUE FED CRED 4,00% 2020-10-22	EUR	40 116,00	1 193,31	51 523,75	11 407,75
BMW FINANCE NV VTO 05/ 1,50% 2018-06-05	EUR	50 125,00	53,49	50 740,93	615,93
ROYAL BK OF SCO 4,86% 2017-01-20	EUR	101 019,00	4 459,42	113 373,19	12 354,19
SKANDINAVISKA E 1,87% 2019-11-14	EUR	99 464,00	253,82	101 031,62	1 567,62
GE CAPITAL EURO 2,87% 2019-06-18	EUR	100 010,00	1 540,28	107 018,56	7 008,56
LLOYDS TSB BANK PLC VT 4,61% 2017-02-02	EUR	100 501,00	4 135,96	112 879,03	12 378,03
HANNOVER FINANC 5,00% 2043-06-30	EUR	102 048,00	564,61	109 678,03	7 630,03
MORGAN STANLEY 5,50% 2017-10-02	EUR	52 172,58	(59,26)	57 857,34	5 684,76
BANQUE FED CRED 4,37% 2016-05-31	EUR	54 636,00	840,90	55 881,63	1 245,63
ING BANK NV VTO 10/07/ 2,12% 2015-07-10	EUR	100 271,50	971,21	103 023,80	2 752,30
AXA SA VTO 16/0 5,25% 2040-04-16	EUR	86 203,00	3 842,10	104 794,24	18 591,24
SOCIETE GENERALE VTO 1 2,34% 2015-07-13	EUR	100 436,00	1 046,07	103 360,67	2 924,67
LEASEPLAN CORPORATION 2,50% 2016-09-19	EUR	150 495,00	1 025,00	154 683,22	4 188,22
VIVENDI SA VTO 13/07/2 3,50% 2015-07-13	EUR	99 697,00	1 747,09	105 258,64	5 561,64
ABN AMRO BANK NV VTO 1 4,25% 2016-04-11	EUR	201 664,50	5 801,03	221 066,91	19 402,41
GDF SUEZ VTO 01 2,25% 2018-06-01	EUR	99 799,00	1 330,86	104 598,15	4 799,15
CASINO GUICHARD PERRAC 4,47% 2016-04-04	EUR	100 060,00	3 282,31	109 631,00	9 571,00
DEUTSCHE TELEKO 4,25% 2020-03-16	EUR	105 889,00	2 666,53	116 718,18	10 829,18
ROYAL BK SCOTLND GRP P 4,36% 2015-02-10	EUR	102 358,00	3 220,62	107 212,28	4 854,28
VIVENDI SA VTO 2,50% 2020-01-15	EUR	99 314,00	189,13	100 166,95	852,95
KLEPIERRE VTO 1 4,00% 2017-04-13	EUR	99 077,98	3 196,79	109 062,44	9 984,46
UBS AG LONDON VTO 18/0 3,11% 2016-01-18	EUR	99 683,00	3 055,88	106 612,43	6 929,43
BHP BILLITON FI 2,22% 2020-09-25	EUR	99 847,00	603,46	103 070,29	3 223,29
CODERE FIN LUXE 8,16% 2015-06-15	EUR	19 357,22	389,86	16 464,29	(2 892,93)
TELSTRA CORP LT 4,25% 2020-03-23	EUR	151 134,62	4 684,76	176 272,55	25 137,93
NORDEA BANK AB VTO 05/ 2,25% 2017-10-05	EUR	100 691,00	473,37	104 916,93	4 225,93
ROYAL BK OF SCOTLAND P 4,75% 2016-05-18	EUR	100 429,00	2 818,37	111 458,74	11 029,74
BNP PARIBAS VTO 27/11/ 2,87% 2017-11-27	EUR	50 240,00	110,21	53 534,69	3 294,69
RCI BANQUE SA VTO 24/1 2,12% 2014-11-24	EUR	50 130,50	108,42	50 710,11	579,61
MORGAN STANLEY VTO 21/ 3,75% 2017-09-21	EUR	101 776,00	943,29	106 814,38	5 038,38
CARREFOUR SA VT 5,25% 2018-10-24	EUR	101 246,00	800,20	117 700,88	16 454,88
GE CAPITAL EURO 4,25% 2017-03-01	EUR	154 207,44	3 807,89	169 634,66	15 427,22
ELSEVIER FIN (E 2,50% 2020-09-24	EUR	100 128,00	667,65	103 214,58	3 086,58
DNB BANK ASA VTO 21/03 2,75% 2017-03-21	EUR	100 191,00	2 119,14	106 380,12	6 189,12

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
AMERICA MOVIL S 3,00% 2021-07-12	EUR	100 897,00	1 368,74	105 395,96	4 498,96
ENEL FINANCE INTL NV V 3,62% 2018-04-17	EUR	101 394,00	715,39	103 864,34	2 470,34
AUTOROUTES PARI 4,99% 2017-01-12	EUR	109 831,00	4 329,44	112 768,63	2 937,63
BARCLAYS BANK P 5,98% 2021-01-14	EUR	113 004,00	5 769,80	113 480,69	476,69
HOLCIM US FINAN 2,62% 2020-09-07	EUR	98 582,00	876,26	101 742,79	3 160,79
ABB FINANCE BV 2,62% 2019-03-26	EUR	100 273,00	1 986,47	106 189,23	5 916,23
BOUYGUES SA VTO 4,49% 2022-02-09	EUR	99 720,00	4 039,01	113 789,19	14 069,19
NORDEA BANK AB 4,00% 2019-07-11	EUR	100 630,00	1 802,59	114 523,30	13 893,30
FGA CAPITAL IRELAND VT 5,23% 2014-02-28	EUR	100 671,00	4 132,29	103 129,40	2 458,40
UNIBAIL-RODAMCO 3,00% 2019-03-22	EUR	99 947,00	2 339,29	107 197,96	7 250,96
BNP PARIBAS VTO 2,50% 2019-08-23	EUR	100 194,00	880,74	104 302,67	4 108,67
HSBC BANK PLC V 3,87% 2018-10-24	EUR	99 576,00	792,84	113 767,08	14 191,08
AZA SPA VTO 28/ 4,50% 2019-11-28	EUR	100 645,00	403,53	104 070,32	3 425,32
RIO TINTO FINAN 1,97% 2020-05-11	EUR	101 414,00	103,80	101 781,00	367,00
ALLIANZ FINANCE 3,49% 2022-02-14	EUR	99 526,00	3 114,11	111 692,56	12 166,56
ALSTOM VTO 05/1 2,87% 2015-10-05	EUR	100 008,90	686,62	104 450,65	4 441,75
VOLKSWAGEN LEASING GMB 3,37% 2016-06-03	EUR	99 703,00	2 038,87	107 851,16	8 148,16
FINMEC FINANCE SA VTO 4,37% 2017-12-05	EUR	101 477,00	297,78	105 266,86	3 789,86
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>11 999 421,83</b>	<b>203 203,18</b>	<b>12 736 398,73</b>	<b>736 976,90</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
ASSICURAZIONI GENERALI 4,87% 2014-11-11	EUR	51 943,50	(278,14)	53 531,04	1 587,54
BANK OF AMERICA 7,00% 2016-06-15	EUR	110 000,20	698,65	121 509,79	11 509,59
NATIONAL AUSTRALIA BAN 3,49% 2015-01-23	EUR	49 816,43	1 753,84	52 782,19	2 965,76
ZURICH FINANCE 6,50% 2015-10-14	EUR	172 608,00	708,39	174 244,17	1 636,17
FRESENIUS US FI 8,56% 2015-07-15	EUR	77 602,25	(1 100,46)	86 290,75	8 688,50
CREDIT SUISSE L 4,75% 2019-08-05	EUR	107 536,00	1 126,89	119 998,14	12 462,14
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>569 506,38</b>	<b>2 909,17</b>	<b>608 356,08</b>	<b>38 849,70</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>12 568 928,21</b>	<b>206 112,35</b>	<b>13 344 754,81</b>	<b>775 826,60</b>

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
CODERE 6/15	EUR	41 315,00	41 963,50	02/01/2013
SX5E 10,00	EUR	789 150,00	784 500,00	15/03/2013
US T11/2019 100000,00 FISICA	USD	1 314 138,89	1 308 288,69	19/03/2013
BUON1/2022 100000,00 FISICA	EUR	222 420,00	221 360,00	07/03/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	105 988,33	106 065,65	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	283 971,24	280 607,99	15/02/2013
DIVISA IDR/EUR FISICA	IDR	22 717,03	23 219,23	15/02/2013
SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA	EUR	4 449 400,00	4 445 600,00	18/03/2013
BUND01/2018 100000,00 FISICA	EUR	4 450 600,00	4 473 700,00	08/03/2013
DIVISA NOK/EUR FISICA	NOK	198 895,89	198 765,32	15/02/2013
NIKKEI 1000,00	JPY	83 601,40	91 452,78	07/03/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	641 042,91	633 638,51	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	209 011,16	206 552,57	15/02/2013
DIVISA IDR/EUR FISICA	IDR	177 128,34	177 580,19	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	12 281,99	12 311,60	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	199 856,01	196 979,07	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	151 321,92	149 655,80	15/02/2013
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>13 352 840,11</b>	<b>13 352 240,90</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
DANO11/2017	EUR	100 483,00	100 569,00	3/01/2013
DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	161 042,93	162 279,98	15/02/2013
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	214 871,34	212 131,30	15/02/2013
DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	136 180,74	134 714,21	15/02/2013
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	138 036,80	136 370,12	15/02/2013
PROC08/2022	EUR	100 242,00	100 486,00	3/01/2013
DIVISA EUR/KRW FISICA	KRW	199 854,56	200 096,21	15/02/2013
DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	49 999,83	47 543,00	15/02/2013
DIVISA EUR/AUD FISICA	AUD	7 897,64	7 836,03	15/02/2013
DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	138 036,85	139 084,65	15/02/2013
BUND07/2039 100000,00 FISICA	EUR	133 620,00	136 940,00	08/03/2013
CODERE 6/15	EUR	57 697,00	58 748,90	02/01/2013
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	22 711,78	22 728,35	15/02/2013
DIVISA EUR/AUD FISICA	AUD	89 011,16	86 196,28	15/02/2013
DIVISA EUR/HUF FISICA	HUF	179 998,94	174 011,26	15/02/2013
DIVISA EUR/MXN FISICA	MXN	15 141,20	14 955,03	15/02/2013

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	12 281,99	12 246,75	15/02/2013
BUND01/2022 100000,00 FISICA	EUR	2 887 310,00	2 912 800,00	8/03/2013
DIVISA EUR/HUF FISICA	HUF	19 999,88	19 607,18	15/02/2013
BUND12/2014 100000,00 FISICA	EUR	1 107 700,00	1 108 550,00	08/03/2013
MERC03/2015	EUR	52 807,00	52 908,00	03/01/2013
DIVISA EUR/MXN FISICA	MXN	138 036,90	133 629,44	15/02/2013
DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	105 988,32	106 350,94	15/02/2013
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	161 042,93	159 098,48	15/02/2013
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>6 229 992,79</b>	<b>6 239 881,11</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>19 582 832,90</b>	<b>19 592 122,01</b>	

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BONOS Y OBLIG DEL ESTA 5,48% 2021-04-30	EUR	417 623,69	14 912,62	428 108,78	10 485,09
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>417 623,69</b>	<b>14 912,62</b>	<b>428 108,78</b>	<b>10 485,09</b>
<b>Adquisición temporal de activos</b>					
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 0,300% 2012-01-02	EUR	4 525 000,00	74,38	4 525 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>4 525 000,00</b>	<b>74,38</b>	<b>4 525 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
LA CAIXA B 3,750% 2012-05-06	EUR	500 000,00	12 328,76	501 125,23	1 125,23
LA CAIXA B 3,750% 2012-05-06	EUR	650 000,00	16 027,39	651 462,80	1 462,80
BANESTO 3,500% 2012-08-03	EUR	250 000,00	3 595,89	250 678,90	678,90
BBVA AV 3,500% 2012-08-03	EUR	250 000,00	3 595,89	250 678,90	678,90
BANESTO 3,500% 2012-08-03	EUR	250 000,00	3 595,89	250 678,90	678,90
BBVA AV 3,500% 2012-08-03	EUR	250 000,00	3 595,89	250 678,90	678,90
BBVA A INTERESES 2,950% 2012-01-14	EUR	250 000,00	1 596,22	250 074,43	74,43
BANESTO AINTERES 3,810% 2012-10-11	EUR	250 000,00	2 061,57	250 550,62	550,62
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>2 650 000,00</b>	<b>46 397,50</b>	<b>2 655 928,68</b>	<b>5 928,68</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>7 592 623,69</b>	<b>61 384,50</b>	<b>7 609 037,46</b>	<b>16 413,77</b>

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
ELECTRICITE DE 4,49% 2040-11-12	EUR	49 560,45	308,85	48 090,88	(1 469,57)
LLOYDS TSB BANK 6,48% 2020-03-24	EUR	98 808,22	5 247,68	78 931,52	(19 876,70)
TVN FINANCE COR 10,63% 2017-11-15	EUR	77 350,00	(280,19)	73 802,42	(3 547,58)
MUNICH RE VTO 2 5,98% 2041-05-26	EUR	98 382,70	4 164,10	93 913,62	(4 469,08)
ING GROEP NV VTO 03/09 5,61% 2013-09-03	EUR	49 847,00	1 000,62	51 664,83	1 817,83
CODERE FIN LUXE 8,11% 2015-06-15	EUR	19 357,22	268,60	18 425,15	(932,07)
MERCK FIN SERVICES GMB 3,37% 2015-03-24	EUR	50 361,86	1 180,23	52 159,97	1 798,11
HSBC BANK PLC V 3,86% 2018-10-24	EUR	99 576,00	730,50	103 265,45	3 689,45
CRED SUISSE GP 3,11% 2012-09-14	EUR	51 312,58	(462,00)	51 348,57	35,99
SVENSKA HANDELS 3,75% 2017-02-24	EUR	150 504,37	4 651,19	154 713,21	4 208,84
TELECOM ITALIA SPA VTO 5,13% 2016-01-25	EUR	50 682,60	2 273,28	47 944,21	(2 738,39)
ECO-BAT FINANCE 9,90% 2013-01-31	EUR	35 831,25	164,36	36 483,70	652,45
BMW US CAPITAL 4,99% 2015-05-28	EUR	101 361,38	2 555,13	109 461,35	8 099,97
HSBC HOLDINGS PLC VTO 3,86% 2016-03-16	EUR	50 271,55	1 511,54	51 875,64	1 604,09
PIAGGIO & C SPA 6,88% 2016-12-01	EUR	102 285,61	39,53	100 649,36	(1 636,25)
WESTPAC BANKING 4,11% 2018-05-25	EUR	100 178,00	2 462,27	102 779,24	2 601,24
CARLSBERG BREWE 3,37% 2017-10-13	EUR	149 106,05	1 228,44	150 789,80	1 683,75
KLEPIERRE VTO 1 3,99% 2017-04-13	EUR	99 077,98	3 063,37	97 811,02	(1 266,96)
BG ENERGY CAPIT 2,99% 2018-11-16	EUR	100 085,00	371,56	100 519,29	434,29
FGA CAPITAL IRELAND VT 3,99% 2013-03-28	EUR	100 127,00	2 962,17	96 089,22	(4 037,78)
BANQUE FED CRED 4,99% 2015-09-30	EUR	51 124,40	464,01	49 525,91	(1 598,49)
EWE AG VTO 04/1 4,11% 2020-11-04	EUR	51 593,50	298,62	52 499,59	906,09
VOLKSWAGEN LEASING GMB 3,37% 2016-06-03	EUR	99 703,00	1 976,16	103 275,54	3 572,54
CRED SUISSE GP 6,36% 2013-06-07	EUR	52 084,50	1 576,67	51 900,60	(183,90)
AUTOROUTES PARIS-RHIN- 7,50% 2015-01-12	EUR	111 387,00	6 726,31	110 888,11	(498,89)
ROYAL BK SCOTLND GRP P 5,23% 2013-05-15	EUR	151 744,00	4 494,14	150 775,63	(968,37)
LINDE FINANCE B 3,11% 2018-12-12	EUR	20 195,80	32,37	20 744,48	548,68
TEREOS EUROPE V 6,27% 2014-04-15	EUR	65 843,75	2 843,67	70 501,02	4 657,27
TELE DANMARK AS VTO 23 3,50% 2015-02-23	EUR	100 345,20	2 912,49	103 706,70	3 361,50
CASINO GUICHARD PERRAC 4,46% 2016-04-04	EUR	100 060,00	600,32	101 472,91	1 412,91
CARNIVAL PLC AL 4,24% 2013-11-27	EUR	101 003,21	(99,52)	103 417,33	2 414,12
ELECTRICITE DE 4,61% 2024-09-11	EUR	51 945,20	535,42	52 676,41	731,21
TELEFONICA EMIS 3,65% 2017-09-18	EUR	99 459,20	1 125,84	92 730,44	(6 728,76)
ANGLO AMERICAN 4,36% 2016-12-02	EUR	100 684,40	167,47	107 127,18	6 442,78

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ISS FINANCING PLC VTO 10,82% 2014-06-15	EUR	75 512,59	(1 983,93)	76 312,26	799,67
ALSTOM VTO 05/1 2,87% 2015-10-05	EUR	100 008,90	681,80	97 952,60	(2 056,30)
ABBAY NATL TREA 3,37% 2015-10-20	EUR	49 957,40	341,58	46 889,39	(3 068,01)
VIRGIN MEDIA FI 9,29% 2016-08-15	EUR	72 158,33	1 964,62	77 266,63	5 108,30
REPSOL INTL FINANCE VT 6,48% 2014-03-27	EUR	112 370,60	345,94	111 522,98	(847,62)
ROYAL BK OF SCOTLAND P 4,73% 2016-05-18	EUR	100 429,00	2 890,12	95 514,92	(4 914,08)
BANQUE FED CRED 3,75% 2018-01-26	EUR	98 275,70	3 709,93	95 979,95	(2 295,75)
ZIGGO FINANCE B 6,06% 2017-11-15	EUR	48 820,50	432,65	50 366,66	1 546,16
MERCK FIN SERVI 4,49% 2020-03-24	EUR	50 887,05	1 601,70	54 051,91	3 164,86
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 8,23% 2014-07-28	EUR	174 014,70	(334,14)	175 431,23	1 416,53
FIAT FINANCE & TRADE V 8,98% 2012-07-30	EUR	73 841,59	(394,01)	74 554,73	713,14
METRO AG VTO 05 7,60% 2015-03-05	EUR	118 990,80	1 504,65	118 683,18	(307,62)
LLOYDS TSB BANK PLC VT 4,49% 2014-09-15	EUR	99 961,90	1 297,28	98 835,29	(1 126,61)
DANSK NATURGAS 3,49% 2012-06-29	EUR	154 438,48	(815,75)	154 900,44	461,96
BP CAPITAL MARKETS PLC 3,46% 2016-06-01	EUR	100 072,00	2 011,26	105 204,33	5 132,33
VOLKSWAGEN LEAS 3,24% 2018-05-10	EUR	99 349,00	260,56	101 766,31	2 417,31
IMPERIAL TOBACC 4,36% 2013-11-22	EUR	157 819,65	(2 884,68)	158 929,94	1 110,29
AREVA SA VTO 05 4,61% 2017-10-05	EUR	99 614,00	1 108,22	96 155,17	(3 458,83)
VIVENDI SA VTO 13/07/2 3,49% 2015-07-13	EUR	99 697,00	1 666,28	101 352,97	1 655,97
WIND ACQUISITIO 7,29% 2018-02-15	EUR	100 520,30	886,82	85 910,06	(14 610,24)
GROUPE BPCE VTO 22/09/ 2,87% 2015-09-22	EUR	99 509,30	903,70	96 291,82	(3 217,48)
ZURICH FINANCE 4,49% 2014-09-17	EUR	151 211,38	1 683,31	157 861,17	6 649,79
DELTA LLOYD NV 4,24% 2017-11-17	EUR	98 967,80	655,97	94 192,96	(4 774,84)
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,13% 2016-01-14	EUR	196 895,40	8 370,99	186 706,57	(10 188,83)
HSBC HOLDINGS P 6,23% 2018-03-19	EUR	163 659,08	4 670,48	157 791,45	(5 867,63)
CREDIT AGRICOLE LONDON 2,99% 2015-07-20	EUR	95 997,00	1 601,89	97 199,37	1 202,37
MORGAN STANLEY 5,48% 2017-10-02	EUR	52 172,58	198,98	46 857,25	(5 315,33)
WAL-MART STORES 4,86% 2029-09-21	EUR	49 695,71	690,05	58 567,59	8 871,88
CARREFOUR SA VT 5,23% 2018-10-24	EUR	101 246,00	943,69	102 110,72	864,72
ING BANK NV VTO 03/03/ 3,37% 2015-03-03	EUR	49 816,21	1 463,58	50 128,95	312,74
PFIZER INC VTO 4,73% 2016-06-03	EUR	50 615,01	1 157,69	55 897,49	5 282,48
TELENOR ASA VTO 4,11% 2020-03-26	EUR	49 583,73	1 639,09	53 956,78	4 373,05
TELSTRA CORP LT 4,24% 2020-03-23	EUR	151 134,62	4 774,01	159 182,29	8 047,67
UPCB FINANCE II 6,24% 2020-07-01	EUR	99 696,40	3 207,41	92 900,38	(6 796,02)
ALLIANZ FINANCE 5,73% 2041-07-08	EUR	98 672,60	2 768,67	85 687,36	(12 985,24)
KONINKLIJKE KPN NV VTO 6,25% 2014-02-04	EUR	108 813,00	5 052,08	109 081,60	268,60

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BARCLAYS BANK PLC VTO 4,11% 2016-03-15	EUR	49 731,55	1 680,52	50 220,84	489,29
UNIBAIL-RODAMCO 3,86% 2017-12-13	EUR	100 745,00	192,26	101 623,31	878,31
BANK OF AMERICA 4,73% 2019-05-06	EUR	93 923,78	2 025,71	73 596,07	(20 327,71)
GE CAPITAL EURO 4,24% 2017-03-01	EUR	154 207,44	4 382,00	157 037,00	2 829,56
TERNA SPA VTO 1 4,73% 2021-03-15	EUR	49 470,25	1 922,95	46 440,37	(3 029,88)
BNP PARIBAS, VT 5,23% 2012-12-17	EUR	101 320,00	30,69	101 223,13	(96,87)
JPMORGAN CHASE & CO VT 3,74% 2016-06-15	EUR	100 230,00	2 012,47	102 010,46	1 780,46
TELSTRA CORP LT 3,74% 2022-05-16	EUR	99 955,00	245,74	101 888,33	1 933,33
VEOLIA ENVIRONN 4,37% 2017-01-16	EUR	152 106,50	3 544,31	149 301,00	(2 805,50)
TELECOM ITALIA 5,25% 2022-02-10	EUR	41 574,00	2 424,29	41 185,85	(388,15)
MORGAN STANLEY VTO 23/ 4,50% 2016-02-23	EUR	99 710,00	3 882,36	92 567,89	(7 142,11)
SANTANDER INTL DEBT SA 5,63% 2012-02-14	EUR	160 127,45	(2 070,75)	159 738,01	(389,44)
CREDIT SUISSE LONDON V 6,11% 2013-08-05	EUR	106 763,00	737,21	107 057,57	294,57
ELM BV (ELSEVIER FIN) 6,48% 2013-04-02	EUR	50 005,45	2 411,66	52 746,02	2 740,57
SOCIETE GENERAL 4,73% 2021-03-02	EUR	196 624,30	7 988,33	193 196,38	(3 427,92)
NATIONAL GRID USA VTO 3,24% 2015-06-03	EUR	49 955,50	942,88	51 410,94	1 455,44
INTESA SANPAOLO 5,73% 2018-05-28	EUR	102 354,05	(1 353,56)	85 668,71	(16 685,34)
CITIGROUP INC VTO 27/0 6,38% 2013-03-27	EUR	158 717,70	3 894,21	157 608,82	(1 108,88)
LANKRESS FINANCE 4,11% 2018-05-23	EUR	50 102,50	1 241,39	51 719,13	1 616,63
ABN AMRO BANK NV VTO 1 4,24% 2016-04-11	EUR	201 664,50	6 161,57	204 375,58	2 711,08
BNP PARIBAS VTO 07/03/ 3,49% 2016-03-07	EUR	98 950,20	3 023,55	101 084,74	2 134,54
DEUTSCHE TELEKO 4,24% 2020-03-16	EUR	105 889,00	3 283,30	104 835,19	(1 053,81)
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>8 719 792,46</b>	<b>159 770,78</b>	<b>8 660 490,34</b>	<b>(59 302,12)</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
WESTPAC BANKING 4,24% 2016-09-22	EUR	51 289,30	245,53	52 508,09	1 218,79
NOMURA EUROPE FINANCE 5,11% 2014-12-09	EUR	51 515,42	(409,22)	51 722,75	207,33
BANK OF AMERICA 6,98% 2016-06-15	EUR	110 000,20	2 487,06	103 159,93	(6 840,27)
NATIXIS VTO 14/ 4,49% 2019-05-14	EUR	135 105,33	7 226,94	121 701,31	(13 404,02)
SCHLUMBERGER FINANCE B 4,49% 2014-03-25	EUR	49 951,06	1 752,32	53 121,14	3 170,08
SAMPO OYJ VTO 10/04/20 6,32% 2012-04-10	EUR	157 351,78	461,84	158 125,23	773,45
GAS NATURAL CAPITAL VT 3,11% 2012-11-02	EUR	100 142,80	441,67	100 445,09	302,29
NATIONAL AUSTRALIA BAN 3,50% 2015-01-23	EUR	49 816,43	1 715,34	51 053,39	1 236,96
FRESENIUS US FI 8,56% 2015-07-15	EUR	77 602,25	170,32	83 866,37	6 264,12
BBVA SENIOR FINANCE SA 3,61% 2012-05-14	EUR	103 213,15	(347,77)	102 530,68	(682,47)
DAIMLER INTL FI 6,11% 2015-09-08	EUR	108 750,78	(1 135,80)	116 264,59	7 513,81
CATERPILLAR INTL FIN L 5,11% 2012-06-04	EUR	106 587,39	(2 315,67)	106 856,24	268,85

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011**  
 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 101 325,89	10 292,56	1 101 354,81	28,92
TOTAL Cartera Exterior		9 821 118,35	170 063,34	9 761 845,15	(59 273,20)

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
CAC40 10,00	EUR	123 360,00	126 620,00	20/01/2012
DBR 01/2017 100000,00 FISICA	EUR	4 182 680,00	4 253 740,00	08/03/2012
SX5E 10,00	EUR	834 530,00	853 960,00	16/03/2012
DAX INDEX 25,00	EUR	146 862,50	147 500,00	16/03/2012
SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA	EUR	4 367 800,00	4 373 800,00	19/03/2012
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>9 655 232,50</b>	<b>9 755 620,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
BUND01/2021 100000,00 FISICA	EUR	943 600,00	973 280,00	12/03/2012
DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	189 999,57	193 567,28	29/02/2012
BUND12/2013 100000,00 FISICA	EUR	990 020,00	993 060,00	08/03/2012
S&P 500 50,00	USD	1 264 131,61	1 258 505,21	16/03/2012
BUNDES 1/37 100000,00 FISICA	EUR	119 740,00	127 940,00	08/03/2012
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>3 507 491,18</b>	<b>3 546 352,49</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
OPCION BUND01/2021 100000,00 FISICA	EUR	1 124 000,00	6 000,00	27/01/2012
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>1 124 000,00</b>	<b>6 000,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>14 286 723,68</b>	<b>13 307 972,49</b>	

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. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

### **Evolución de mercados**

A pesar de iniciar el año 2012 con la esperanza de que fuera un año positivo en cuanto a la definitiva recuperación económica, lo cierto es que se ha vivido uno de los años más turbulentos tanto desde el punto de vista político, como social o económico. El año 2012 puede considerarse como el año de ajuste más acentuado desde que se inició la crisis en el año 2007 en EE.UU.

Hemos visto como el sector privado ya ha realizado gran parte del ajuste, desapalancándose de forma gradual desde hace más de tres años. Este año, en cambio, se ha caracterizado por el inicio del ajuste en el sector público. Aunque como siempre, este proceso ha sido diferente en función de cada zona geográfica.

La economía norteamericana se encuentra en una fase más avanzada de la recuperación económica y a pesar del parón de actividad que supuso el huracán Sandy, el PIB del tercer trimestre se situaba en un +2,7% en términos interanuales. Existen datos macroeconómicos que objetivamente hacen pensar en un crecimiento económico más consolidado que el del resto de áreas: mayor recuperación del mercado inmobiliario, normalización de la inversión tras un parón durante el verano del 2012, y creación de puestos de trabajo que dan soporte al consumo privado.

Sin embargo, esta recuperación no está exenta de incertidumbre, que en el caso de EE.UU. es la necesidad de alcanzar un acuerdo político sobre ajuste fiscal, o "Fiscal Cliff". Desde el punto de vista monetario, la Reserva Federal anunció un nuevo plan de estímulo en el mes de diciembre, por el cual se realizarán compras de bonos en el plazo más largo de la curva, con dinero nuevo, tratando de acelerar más el ritmo de recuperación de la economía, incrementando la masa monetaria.

Por el lado contrario, en la zona Euro, esperamos un ligero crecimiento de alrededor del 0,5% con una fuerte dispersión por países: crecimiento positivo en Alemania, contracción de la actividad en Francia, mejora económica en Italia y una extensión de la recesión en España.

El año 2012 se ha caracterizado por las fuertes tensiones sufridas por los países periféricos y las dudas acerca de la supervivencia de la moneda única. La consecuencia positiva ha sido el mayor compromiso asumido por parte de las autoridades de la zona Euro para avanzar en el proceso de un supervisor bancario europeo y de una futura unión fiscal. Este tipo de procesos no está exento de duras negociaciones políticas, que se pueden alargar en el tiempo produciendo volatilidad y haciendo que sea más lento el ritmo de la recuperación económica que en otras zonas geográficas.

En los países emergentes creemos que la actividad económica ha tocado fondo en China y Brasil en el tercer trimestre de 2012, e irán recuperándose y beneficiándose gradualmente de una recuperación del comercio global.

Los mercados a finales de verano empezaron a descontar que no era el fin del mundo, produciéndose fuertes avances en renta variable, tanto en Europa (EuroStoxx50 +16,39%), Japón (Nikkei 225 +15,42%) como en los principales mercados emergentes (HangSeng +16,54%, Bovespa +12,14%). En EE.UU., los avances fueron más moderados en mercados donde la corrección durante el verano no había sido tan aguda, como el S&P500 +4,70%.

La renta fija soberana europea ha recogido este movimiento positivo aún con más intensidad, especialmente la deuda periférica de la zona Euro, donde el diferencial entre el Bono español a 5 años y el Bono alemán pasaba de 470 puntos básicos a finales de junio hasta los 391 puntos básicos a cierre de año.

Gracias al importante avance que se produjo en el Consejo Europeo del mes de diciembre hacia una integración europea, las rentabilidades de los bonos a 10 años de países como Italia pasaron del 6,54% a finales de julio a rentabilidades del 4,11%, a finales de año. En el caso del Bono español a 10 años, se llegaron a superar rentabilidades del 7,60% en los peores momentos de mercado, hasta cerrar el 2012 por debajo del 5%.

A pesar de todo, el Bund alemán ha sido el activo refugio del año por antonomasia, llegando a tener rentabilidades negativas en los plazos más cortos de la curva. La renta fija corporativa también ha recogido este movimiento de caída de diferenciales de crédito desde 165 puntos básicos hasta 117,45 en el caso de Itraxx Europeo. Este movimiento ha sido aún más acusado en el caso del sector financiero.

Los mercados monetarios han recogido interés a lo largo del año. La recuperación de la confianza tras la fuerte crisis de deuda produjo una caída de los tipos en el corto plazo de la curva desde tipos superiores al 2,5% en 6 meses hasta niveles cercanos al 1% a cierre de año. Esta caída tan acusada de las rentabilidades en los plazos más cortos de la curva han producido cierto tensionamiento sobre todo en las curvas periféricas. En España, la necesidad de financiación de las entidades financieras motivó que continuara la guerra de remuneración de depósitos, aunque con rentabilidades menos agresivas que en periodos anteriores.

El petróleo ha recuperado desde los mínimos anuales del mes de junio a 90\$/bl Brent hasta niveles de 110\$/bl Brent, cotizando el inicio de la recuperación económica, principalmente en EE.UU. El oro actuó como refugio durante los meses de verano, cuando alcanzó los 1790 \$/oz. relajando sus cotizaciones hasta niveles de 1657\$/oz a cierre de año. En cuanto a las divisas, el Euro tocó mínimos contra el Dólar norteamericano en los peores momentos de la crisis de deuda a niveles de 1,20 para recuperar de forma significativa hasta niveles de 1,32 a cierre de año, una vez que los peores augurios de la viabilidad de la moneda única se habían disipado. Este movimiento también estuvo soportado por la decisión de la Reserva Federal de iniciar una nueva política monetaria expansiva.

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

### Informe de gestión del ejercicio 2012

---

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

	31/12/2012	30/06/2012	31/12/2011	2º Sem. 2012	2012
EuroStoxx 50	2635,93	2264,72	2316,55	16,39%	13,79%
FTSE-100	5897,81	5571,15	5572,28	5,86%	5,84%
IBEX-35	8167,5	7102,2	8566,3	15,00%	-4,66%
Dow Jones IA	13104,14	12880,09	12217,56	1,74%	7,26%
S&P 500	1426,19	1362,16	1257,6	4,70%	13,41%
Nasdaq Comp.	3019,514	2935,05	2605,15	2,88%	15,91%
Nikkei-225	10395,18	9006,78	8455,35	15,42%	22,94%
€/ US\$	1,3193	1,2667	1,2961	4,15%	1,79%
Crudo Brent	111,11	97,8	107,38	13,61%	3,47%
Bono Alemán 10 años (%)	1,316	1,583	1,829	-0,27	-0,51
Letra Tesoro 1 año (%)	2,10	3,85	2,82	-1,76	-0,72
Itraxx Main 5 años	117,402	165,9	172,997	-48,50	-55,60

ING DIRECT FONDO NARANJA DINAMICO, FI. El fondo ha obtenido una rentabilidad del 3,04% (frente al 0,18% del Eonia) en el primer semestre del año, y un 5,58% en el segundo semestre (frente al 0,06% del Eonia). El fondo acumula una rentabilidad en el año de 8,80% frente al 0,23% del activo libre de riesgo.

Durante el primer semestre, el fondo se comportó significativamente mejor que el activo libre de riesgo debido principalmente a la reducción de los diferenciales de crédito durante el primer trimestre del año, cuando las distintas subastas de liquidez a largo plazo otorgadas por el Banco Central Europeo actuaron como revulsivo del mercado, especialmente del mercado de crédito y la deuda de países periféricos más castigados durante el último trimestre del año 2011, como Italia y España. El rebrote de la crisis del Euro, esta vez más enfocada en España, protagonizó el segundo trimestre del año, donde los activos de riesgo se vieron más penalizados y el fondo perdió una parte de la rentabilidad ya obtenida. Por otro lado, la segunda parte del año ha sido muy positiva como consecuencia del estrechamiento de los diferenciales de crédito y la evolución de la renta variable.

En línea con nuestra visión de mercado y la política de inversión del fondo, ING Direct Fondo Naranja Dinámico mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones alrededor de cuatro años, y puede invertir tanto en emisiones de alta calidad crediticia como de crédito High Yield. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 4,22, superior al cierre de junio, situado en 3,04. Se ha mantenido el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada con un rating medio de BBB+, en línea con el mes de junio.

Por clases de activos, el fondo ha reducido ligeramente la exposición a renta fija High Yield desde el 5,51% en junio hasta el 3% del peso total de la cartera en diciembre. Esta reducción de peso se justifica por el riesgo aportado por este tipo de activo al riesgo global de la cartera y su buena evolución durante el segundo semestre. En cambio, el fondo ha aumentado su exposición a renta variable, donde a cierre de año cuenta con un 4,31%, frente al cierre de junio cuando el peso era del 2%. En renta variable se ha implementado una estrategia larga en la zona Euro y corta en renta variable norteamericana con el fin de beneficiarnos del fuerte descuento en valoración en el viejo continente. El vehículo utilizado para implementar esta estrategia ha sido el futuro sobre índices.

Desde el punto de vista de estrategias de divisas, mantenemos una posición larga en divisas de países emergentes y de divisas con mayor carry frente a una cesta de divisas de financiación (USD, EUR, CHF, JPY). Esta estrategia ha sufrido durante la última parte del año pero tiene justificación en el medio/largo plazo apoyado en el mayor crecimiento y menor endeudamiento de estas economías frente a los países desarrollados.

El peso más importante de la cartera es el crédito de grado de inversión, por encima del 90% a final de año, frente al 83,22% de junio. La fuerte posición de liquidez de las empresas y su bajo endeudamiento hace que el crédito sea el activo en el cual nos encontramos más cómodos actualmente. La exposición a mercados monetarios y liquidez se ha reducido significativamente.

En línea con las sucesivas bajadas de los tipos de intervención, la rentabilidad media de sus inversiones, de no producirse cambios en la cartera y mantenerla a vencimiento, es del 2,09% frente al 3,36% de finales de junio.

Entre las principales posiciones destacan las posiciones en depósitos financieros con entidades financieras españolas de primer orden como BBVA y Banco Santander. Mientras que en el primer semestre del año fueron Intesa, BNP Paribas o Saint Gobain los pesos más importantes del fondo, en el segundo semestre lo fueron BNP Paribas (con un 4,27% de los activos), Credit Agricole (3,84%) y HSBC (3,09%). Durante el primer semestre del año, el fondo vendió posiciones en emisores como Repsol, Telecom Italia o BP; se compraron posiciones en Santander, BNP o Peugeot. Por otro lado, durante el segundo semestre del año el fondo ha vendido posiciones en emisores como Westpac, Procter & Gamble o Danone; se han comprado posiciones en Barclays Bank, Unicredit o Rio Tinto.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral de ING Dinámico (1,21%) está por debajo del trimestre anterior (1,66%) así como también lo está la volatilidad anual (1,80%) frente a la del año anterior (3,17%). Estas volatilidades son inferiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 1,26% en el caso de la trimestral y un 2,54% en el caso de la volatilidad anual acumulada en el año 2012.

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (+5,58%) es inferior a la media de la gestora (+7,43%) debido fundamentalmente a la clase de activo en la que el fondo invierte.

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados. No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j. del RIIIC.

### **Perspectiva de los mercados**

Respecto a las perspectivas para 2013, dado los bajos niveles de tipos de interés en bonos corporativos, durante el comienzo del año se implementarán dos estrategias principales. En primer lugar, se incrementará la exposición de los depósitos en bancos españoles en detrimento del crédito, esto tendrá como consecuencia un incremento de la rentabilidad media de la cartera. En segundo lugar, se pretende incrementar el peso de la exposición en renta variable. En el caso de que existan unas mejores condiciones económicas durante el próximo año 2013, la renta variable aumentará su rentabilidad comparado con el crédito. No obstante, dada la frágil situación económica actual así como las posibles fuentes generadoras de aversión al riesgo - solución al *Fiscal Cliff*, impacto sobre el crecimiento de EE.UU., crecimiento europeo, etc. - pretendemos mantener posiciones más defensivas tales como deuda soberana o Dólar.

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

Amundi Iberia ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de los fondos gestionados por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de la acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de los fondos.

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 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.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO, F.I.**

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE  
DE 2012**

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., D. Alexandre Lefebvre, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a formular, en cumplimiento de la legislación vigente, las presentes cuentas anuales e informe de gestión, y Diligencia, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

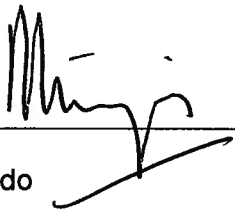
27 de marzo de 2013



D. Juan Evaristo Fábregas Sasiain  
Presidente



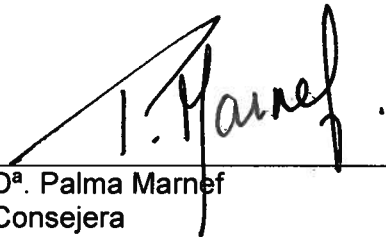
D. Jean Paul Mazoyer  
Vicepresidente



D. Didier Turpin  
Consejero Delegado



D. Antonio María Elósegui Larrañeta  
Consejero



D.ª Palma Marnef  
Consejera

El Secretario del Consejo de la Sociedad Gestora del Fondo procede a visar todas las anteriores páginas de las cuentas anuales y del informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 como evidencia de su formulación por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, los cuales, mediante su firma original en esta página, junto a la firma asimismo original del Secretario, aceptan este procedimiento y asumen las páginas en las que consta la firma del Secretario como firmadas por ellos.



D. Alexandre Lefebvre  
Secretario no consejero