

ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

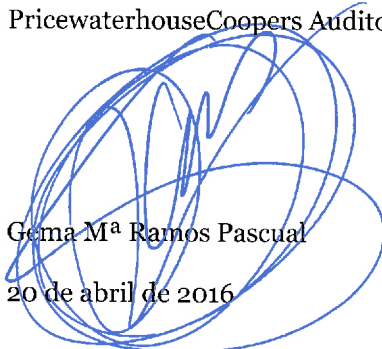
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. 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.



Gemma Mª Ramos Pascual
20 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09559
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a



0M2699537

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	176 388 478,63	117 012 237,24
Deudores	1 665 582,03	1 133 549,08
Cartera de inversiones financieras	165 904 030,76	111 184 743,64
Cartera interior	17 426 658,35	15 568 177,02
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	17 426 658,35	15 568 177,02
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	148 477 372,41	95 616 566,62
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	148 477 372,41	95 616 566,62
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 818 865,84	4 693 944,52
TOTAL ACTIVO	176 388 478,63	117 012 237,24

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M2699538

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	175 341 160,95	116 396 908,84
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	175 341 160,95	116 396 908,84
Capital	-	-
Partícipes	171 510 073,69	111 678 758,51
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 149 828,54	1 149 828,54
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 681 258,72	3 568 321,79
(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	1 047 317,68	615 328,40
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 047 317,68	615 328,40
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	176 388 478,63	117 012 237,24
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	9 209 140,00	5 342 210,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 209 140,00	5 342 210,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	7 428 817,43	10 997 139,22
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	7 428 817,43	10 997 139,22
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 637 957,43	16 339 349,22

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M2699539

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 722 997,91)	(1 217 422,39)
Comisión de gestión	(1 554 978,36)	(1 096 334,89)
Comisión de depositario	(157 068,63)	(110 740,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 950,92)	(10 346,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 722 997,91)	(1 217 422,39)
Ingresos financieros	3 547 461,67	2 369 087,78
Gastos financieros	(385 157,35)	(309 683,28)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 576 032,50)	(1 368 944,07)
Por operaciones de la cartera interior	(2 052 388,73)	181 297,36
Por operaciones de la cartera exterior	666 976,23	(1 550 241,43)
Por operaciones con derivados	(190 620,00)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(0,27)	(0,10)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 817 985,08	4 095 283,85
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(548 882,25)	18 712,45
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 519 301,37	3 511 674,14
Resultados por operaciones con derivados	(1 152 434,04)	564 897,26
Otros	-	-
Resultado financiero	4 404 256,63	4 785 744,18
Resultado antes de impuestos	2 681 258,72	3 568 321,79
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 681 258,72	3 568 321,79

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 2015.

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM2699540

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				2 681 258,72		
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				2 681 258,72		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
						Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	111 678 758,51	1 149 828,54	-	3 568 321,79	-	116 396 908,84
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	111 678 758,51	1 149 828,54	-	3 568 321,79	-	116 396 908,84
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 681 258,72	-	2 681 258,72
Aplicación del resultado del ejercicio	3 568 321,79	-	-	(3 568 321,79)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	146 617 086,76	-	-	-	-	146 617 086,76
Reembolsos	(90 354 093,37)	-	-	-	-	(90 354 093,37)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	171 510 073,69	1 149 828,54	-	2 681 258,72	-	175 341 160,95

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 2015.

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 568 321,79
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	3 568 321,79

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	78 844 329,55	1 149 828,54	-	14 472 821,90	-	-	94 466 979,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	78 844 329,55	1 149 828,54	-	14 472 821,90	-	-	94 466 979,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 568 321,79	-	-	3 568 321,79
Aplicación del resultado del ejercicio	14 472 821,90	-	-	(14 472 821,90)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	65 125 208,68	-	-	-	-	-	65 125 208,68
Reembolsos	(46 763 601,62)	-	-	-	-	-	(46 763 601,62)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	111 678 758,51	1 149 828,54	-	3 568 321,79	-	-	116 396 908,84



CLASE 8.^a



0M2699541



CLASE 8.^a



0M2699542

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 28 de junio de 2005. 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 29 de julio de 2005 con el número 3.244, 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 del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, siendo la Entidad Depositaria RBC Investor 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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

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



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M2699543

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

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 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,99%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a



0M2699544

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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



OM2699545

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



0M2699546

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 2015 y 2014.

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



0M2699547

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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



0M2699548

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, 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



0M2699549

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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



0M2699550

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.



CLASE 8.^a



0M2699551

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



0M2699552

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	919 598,63	415 950,00
Administraciones Públicas deudoras	630 030,95	717 599,08
Otros	115 952,45	-
	<u>1 665 582,03</u>	<u>1 133 549,08</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	606 671,08	431 017,64
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	23 359,87	286 581,44
	<u>630 030,95</u>	<u>717 599,08</u>



CLASE 8.^a



0M2699553

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Operaciones pendientes de liquidar	486 926,92	357 899,90
Otros	560 390,76	257 428,50
	<u>1 047 317,68</u>	<u>615 328,40</u>

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	<u>17 426 658,35</u>	<u>15 568 177,02</u>
Instrumentos de patrimonio	17 426 658,35	15 568 177,02
Cartera exterior	<u>148 477 372,41</u>	<u>95 616 566,62</u>
Instrumentos de patrimonio	148 477 372,41	95 616 566,62
	<u>165 904 030,76</u>	<u>111 184 743,64</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services, S.A.



CLASE 8.^a



0M2699554

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	3 025 535,23	4 682 831,60
Otras cuentas de tesorería	5 793 330,61	11 112,92
	<u>8 818 865,84</u>	<u>4 693 944,52</u>

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos el 1% para las cuentas corrientes denominadas en euros y a un tipo de interés de mercado para las denominadas en divisa hasta el 1 de marzo de 2015, fecha en el que la remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido de cero para todo saldo inferior al 1,5% del patrimonio del fondo, y del -0,20% para los saldos superiores al 1,5% del patrimonio del fondo. Desde el 9 de diciembre de 2015, los saldos que han superado el 1,5% del patrimonio han tenido una remuneración del -0,30%.

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 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>175 341 160,95</u>	<u>116 396 908,84</u>
Número de participaciones emitidas	<u>14 276 786,90</u>	<u>10 019 963,15</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,28</u>	<u>11,62</u>
Número de partícipes	<u>16 496</u>	<u>12 416</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.^a



0M2699555

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 2015 y 2014 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 2015 y 2014, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	7 428 817,43	10 997 139,22
	7 428 817,43	10 997 139,22

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015, asciende a 7.248.817,43 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



0M2699556

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M2699557

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

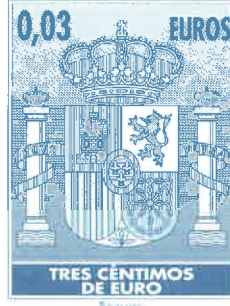
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a cuatro miles de euros, en ambos ejercicios.

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM2699558

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	4 612 240,25	-	3 344 424,18	(1 267 816,07)	ES0113211835
TELEFONICA, S.A.	EUR	4 293 282,59	-	3 434 528,25	(858 754,34)	ES0178430E18
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	1 646 329,48	-	2 596 044,80	949 715,32	ES0148396007
BANCO SANTANDER SA	EUR	6 752 690,80	-	5 128 474,72	(1 624 216,08)	ES0113900J37
IBERDROLA, S.A.	EUR	2 347 720,16	-	2 923 186,40	575 466,24	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 652 263,28		17 426 658,35	(2 225 604,93)	
TOTAL Cartera Interior		19 652 263,28		17 426 658,35	(2 225 604,93)	

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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



0M2699559

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
INBEV BEL-20	EUR	5 052 984,79	-	6 842 264,00	1 789 279,21	BE0003793107
ENGIE SA	EUR	2 278 254,37	-	2 067 316,38	(210 937,99)	FR0010208488
SANOFI	EUR	7 719 260,68	-	7 281 582,60	(437 678,08)	FR0000120578
DEUTSCHE BANK AG	EUR	3 086 698,63	-	2 421 730,33	(664 968,30)	DE0005140008
SIEMENS	EUR	5 700 287,14	-	5 504 349,06	(195 938,08)	DE0007236101
ASML HOLDING NV	EUR	1 811 810,94	-	2 387 676,20	575 865,26	NL0010273215
SAP AG	EUR	4 481 086,46	-	5 526 688,08	1 045 601,62	DE0007164600
UNICREDIT SPA	EUR	4 083 867,27	-	2 388 483,63	(1 695 383,64)	IT0004781412
DEUTSCHE POST AG	EUR	1 928 728,41	-	1 936 839,97	8 111,56	DE0005552004
AXA UAP	EUR	3 091 982,00	-	4 127 300,01	1 035 318,01	FR0000120628
AIR LIQUIDE	EUR	2 290 858,77	-	2 779 996,65	489 137,88	FR0000120073
SAINT GOBAIN	EUR	1 656 188,99	-	1 546 777,75	(109 411,24)	FR0000125007
VINCI	EUR	2 230 022,70	-	2 568 745,90	338 723,20	FR0000125486
DANONE	EUR	2 547 082,33	-	2 963 344,68	416 262,35	FR0000120644
DAIMLER AG	EUR	6 471 849,34	-	6 027 112,62	(444 736,72)	DE0007100000
ENI SPA	EUR	3 368 932,95	-	2 714 771,94	(654 161,01)	IT0003132476
BASF SE	EUR	6 041 954,66	-	5 063 198,40	(978 756,26)	DE000BASF111
NOKIA OYJ -A SHS	EUR	2 083 636,27	-	2 045 443,74	(38 192,53)	FI0009000681
ENEL SPA	EUR	1 832 021,21	-	2 125 320,01	293 298,80	IT0003128367
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	2 562 058,02	-	2 407 405,68	(154 652,34)	FR0000121972
VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	2 218 979,64	-	1 908 612,50	(310 367,14)	DE0007664039
ASSICURAZIONI GENERALI-ORD.SHS	EUR	2 114 735,38	-	1 780 677,72	(334 057,66)	IT0000062072
ALLIANZ AG	EUR	5 203 695,65	-	5 826 141,65	622 446,00	DE0008404005
E.ON AG	EUR	2 055 103,41	-	1 393 030,59	(662 072,82)	DE000ENAG999
SAFRAN SA	EUR	1 847 937,79	-	1 688 557,02	(159 380,77)	FR0000073272
BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	4 414 697,38	-	4 552 001,19	137 303,81	FR0000131104
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	3 402 913,48	-	3 458 983,06	56 069,58	IT0000072618
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1 423 965,72	-	1 938 592,50	514 626,78	FR0000121667
L OREAL	EUR	2 209 659,67	-	2 956 290,80	746 631,13	FR0000120321
SOCIETE GENERALE ASSURANC	EUR	3 579 454,34	-	2 674 885,95	(904 568,39)	FR0000130809
VIVENDI S.A.	EUR	2 019 148,78	-	1 813 218,00	(205 930,78)	FR0000127771

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	EUR	3 360 099,77	-	4 080 687,80	720 588,03	DE0005557508
UNIBAIL RODAMCO	EUR	1 447 999,75	-	1 802 301,60	354 301,85	FR0000124711
FRESENIUS AG	EUR	2 005 749,24	-	2 058 527,88	52 778,64	DE0005785604
ORANGE	EUR	2 311 110,86	-	2 460 659,41	149 548,55	FR0000133308
UNILEVER NV-CVA	EUR	3 463 633,59	-	4 879 134,20	1 415 500,61	NL0000009355
CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	1 233 364,08	-	1 152 852,35	(80 511,73)	FR0000120172
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	1 848 574,70	-	1 749 235,76	(99 338,94)	NL0000009538
BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	8 055 281,16	-	7 477 360,00	(577 921,16)	DE000BAY0017
TOTAL SA	EUR	7 647 943,39	-	7 843 898,79	195 955,40	FR0000120271
AIRBUS GROUP, S.E.	EUR	2 257 166,18	-	2 820 318,00	563 151,82	NL0000235190
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	2 045 354,74	-	2 167 170,65	121 815,91	DE0008430026
LVMH (MOËT-HENNESSY LOUIS VUI)	EUR	2 428 790,53	-	3 072 749,40	643 958,87	FR0000121014
BMW	EUR	2 315 904,52	-	2 439 968,96	124 064,44	DE0005190003
ING GROEP NV	EUR	3 927 428,37	-	3 755 169,00	(172 259,37)	NL0000303600
TOTALES Acciones admitidas cotización		145 158 258,05	- 148 477 372,41	3 319 114,36		
TOTAL Cartera Exterior		145 158 258,05	- 148 477 372,41	3 319 114,36		



CLASE 8.^a



OM2699560

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados SX5E 10,00	EUR	9 209 140,00	9 419 340,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		9 209 140,00	9 419 340,00	
TOTALES		9 209 140,00	9 419 340,00	



CLASE 8.^a



0M2699561

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
Financiación



OM2699562

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DEC 2014) DIVIDEN	EUR	30 796,08	-	25 131,80	(5 664,28)	ES0673516953
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	3 427 505,49	-	2 704 823,35	(722 682,14)	ES0113211835
REPSOL, S.A.	EUR	1 038 598,56	-	854 866,19	(183 732,37)	ES0173516115
IBERDROLA, S.A.	EUR	1 460 284,42	-	1 672 568,28	212 283,86	ES0144580Y14
TELEFONICA, S.A.	EUR	3 010 842,69	-	2 654 178,72	(356 663,97)	ES0178430E18
AIRBUS GROUP N.V.	EUR	1 432 125,35	-	1 324 936,70	(107 188,65)	NL0000235190
BANCO SANTANDER SA	EUR	4 417 294,57	-	4 913 052,94	495 758,37	ES0113900J37
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	923 904,14	-	1 391 412,39	467 508,25	ES0148396007
DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	34 438,80	-	27 206,65	(7 232,15)	ES0613211996
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 775 790,10		15 568 177,02	(207 613,08)	
TOTAL Cartera Interior		15 775 790,10		15 568 177,02	(207 613,08)	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
CORREO Y TELÉFONO



0M2699563

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
SAINT GOBAIN	EUR	1 211 949,34	-	985 136,49	(226 812,85)	FR0000125007
BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS	EUR	3 046 960,59	-	3 076 188,48	29 227,89	FR0000131104
UNICREDIT SPA	EUR	3 214 102,10	-	1 659 398,40	(1 554 703,70)	IT0004781412
VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	1 228 667,66	-	1 591 129,05	362 461,39	DE0007664039
E.ON AG	EUR	1 527 217,28	-	1 586 433,20	59 215,92	DE000ENAG999
ALLIANZ AG	EUR	3 106 913,72	-	3 502 650,38	395 736,66	DE0008404005
SANOFI	EUR	5 447 096,83	-	5 083 595,40	(363 501,43)	FR0000120578
DANONE	EUR	1 661 459,10	-	1 819 446,75	157 987,65	FR0000120644
ASML HOLDING NV	EUR	1 056 748,91	-	1 919 148,50	862 399,59	NL0010273215
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1 694 677,34	-	1 975 461,73	280 784,39	FR0000121972
ASSICURAZIONI GENERALI-ORD.SHS	EUR	1 599 983,01	-	1 282 514,00	(317 469,01)	IT0000062072
BASF SE	EUR	4 249 461,81	-	3 630 430,23	(619 031,58)	DE000BASF111
NOKIA OYJ-A SHS	EUR	1 424 801,49	-	1 372 115,84	(52 685,65)	FI0009000681
LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EUR	1 433 774,93	-	2 007 951,75	574 176,82	FR0000121014
RWE AG	EUR	747 030,85	-	691 600,95	(55 429,90)	DE0007037129
DAIMLER AG	EUR	3 628 498,09	-	3 839 005,69	210 507,60	DE0007100000
VINCI	EUR	1 449 356,63	-	1 358 336,97	(91 019,66)	FR0000125486
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	1 332 706,57	-	1 290 358,65	(42 347,92)	NL0000009538
VIVENDI S.A.	EUR	1 588 268,59	-	1 479 790,18	(108 478,41)	FR0000127771
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	882 455,36	-	1 113 457,52	231 002,16	FR0000121667
BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	4 587 559,42	-	5 219 131,00	631 571,58	DE000BAY0017
DEUTSCHE BANK AG	EUR	2 164 343,86	-	1 812 511,84	(351 832,02)	DE0005140008
SOCIETE GENERALE ASSURANC	EUR	2 826 974,60	-	1 573 570,28	(1 253 404,32)	FR0000130809
INBEV BEL-20	EUR	3 126 752,49	-	4 029 972,96	903 220,47	BE0003793107
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	1 288 381,62	-	1 415 339,25	126 957,63	DE0008430026
UNIBAIL RODAMCO	EUR	898 948,75	-	1 165 353,75	266 405,00	FR0000124711
ORANGE	EUR	1 097 687,58	-	1 529 459,35	431 771,77	FR0000133308
L OREAL	EUR	1 275 708,89	-	1 896 151,60	620 442,71	FR0000120321

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BMW	EUR	1 581 025,64	-	1 608 768,17	27 742,53	DE0005190003
AIR LIQUIDE	EUR	1 396 970,84	-	1 979 451,10	582 480,26	FR0000120073
SAP AG	EUR	2 994 040,27	-	3 094 072,08	100 031,81	DE0007164600
DEUTSCHE POST AG	EUR	1 338 455,29	-	1 443 689,15	105 233,86	DE0005552004
DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	EUR	2 143 655,03	-	2 292 501,75	148 846,72	DE0005557508
GDF SUEZ	EUR	1 617 256,85	-	1 738 635,26	121 378,41	FR0010208488
AXA UAP	EUR	1 936 442,83	-	2 229 297,19	292 854,36	FR0000120628
ING GROEP NV	EUR	2 743 076,17	-	2 333 399,31	(409 676,86)	NL0000303600
ENEL SPA	EUR	1 040 853,14	-	1 334 721,70	293 868,56	IT0003128367
UNILEVER NV-CVA	EUR	2 078 331,19	-	2 847 121,92	768 790,73	NL0000009355
CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	974 932,98	-	884 159,10	(90 773,88)	FR0000120172
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2 332 359,27	-	1 895 248,91	(437 110,36)	IT0000072618
SIEMENS	EUR	4 075 949,17	-	4 195 162,17	119 213,00	DE0007236101
TOTAL SA	EUR	5 062 762,99	-	5 648 186,72	585 423,73	FR0000120271
ENI SPA	EUR	2 624 644,18	-	2 186 511,90	(438 132,28)	IT0003132476
TOTALES Acciones admitidas cotización		92 739 243,25	-	95 616 566,62	2 877 323,37	
TOTAL Cartera Exterior		92 739 243,25	-	95 616 566,62	2 877 323,37	



CLASE 8.ª



OM2699564

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados SX5E	EUR	5 342 210,00	5 545 410,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		5 342 210,00	5 545 410,00	
TOTALES		5 342 210,00	5 545 410,00	



CLASE 8.ª



0M2699565



CLASE 8.^a



0M2699566

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

Situación de los Mercados

Durante el año 2015, los mercados se han visto afectados por diferentes factores que han aumentado la volatilidad y las incertidumbres. Los temores sobre la economía China, el hundimiento del precio del petróleo y la divergencia en la política monetaria de la FED y el BCE; lastraban a la mayoría de mercados en la segunda mitad del año, siendo especialmente notable el impacto en las economías emergentes.

En Europa, la atención durante el año se ha centrado en la política monetaria del BCE, que lanzaba su programa de expansión cuantitativa en marzo con el fin de sacar a la Eurozona de una espiral de bajo crecimiento e inflación negativa. Esto ha impulsado a las bolsas europeas. A principios de diciembre, Mario Draghi anunciaba la ampliación del QE hasta marzo de 2017 con el fin de alcanzar el objetivo de inflación del 2%. A nivel macroeconómico, la Eurozona continuaba su recuperación con un crecimiento estimado para este año del 1,4% apoyado en la mejora de la demanda interna, la depreciación del euro y los bajos precios del petróleo. En el plano político, el año ha estado marcado por la crisis griega a comienzos del verano, que finalmente se resolvió con un nuevo paquete de ayuda para el país heleno. En España, las tensiones sobre Cataluña y la incertidumbre que dejaron las elecciones generales del 20 de diciembre lastraban tanto a la bolsa como a la deuda pública en relativo con el resto de Europa.

En Estados Unidos, la FED ha sido el principal protagonista del 2015. Con la economía americana creciendo a un ritmo del 2,4% anual y la tasa de desempleo en el 5%, los inversores esperaban la primera subida de tipos en casi una década. Tras retrasar la decisión en septiembre por la inestabilidad de los mercados, finalmente la FED subía los tipos en diciembre. Si bien los mercados esperaban esta decisión, el anuncio no tuvo un impacto positivo en las bolsas. El posterior ritmo de subidas de tipos será gradual y su amplitud muy limitada. No obstante, la demanda interna en Estados Unidos, junto a los datos industriales positivos, mejoraron las expectativas de crecimiento de la economía americana.



CLASE 8.ª



0M2699567

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En Asia, China se convirtió en el centro de atención de los mercados cuando las autoridades decidieron devaluar por sorpresa el yuan el día 11 de agosto. Este movimiento provocó un terremoto en los mercados e incrementó las dudas sobre la capacidad de la economía china de mantener un ritmo de crecimiento sostenible. El miedo a una fuerte desaceleración del gigante asiático, unido a los temores sobre posibles burbujas –inmobiliaria y de crédito- y el crash de la bolsa de Shanghai (que había subido un +148% en un año); arrastraron al resto de mercados mundiales, con los activos de renta variable y crédito sufriendo fuertes caídas. Las autoridades chinas lanzaron diferentes medidas para estabilizar el mercado y reactivar una economía cuyos indicadores siguen deteriorándose, si bien no esperamos un aterrizaje forzoso en la segunda economía más grande del mundo. En Japón, parece que el efecto de las medidas fiscales y monetarias se diluye, con un menor crecimiento de la economía y unos niveles de inflación muy por debajo del objetivo del BoJ. No obstante, el mercado de renta variable japonés ha tenido un buen año en términos de rentabilidad.

De esta forma, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento relativamente débil en el año, con un -0,73% en Estados Unidos y un +3,85% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +9,56% y +12,66% respectivamente y España a la cola de los principales mercados europeos con un -7,15%. En Asia, la bolsa japonesa obtenía un +9,07% y la bolsa china un +9,41%.

Respecto a la renta fija, los bonos europeos vivieron un año muy volátil. El bono alemán a 10 años subía en 2015 9 p.b. hasta el 0,62%, tras tocar en el mes de abril mínimos históricos de 0,07% para posteriormente repuntar con fuerza en junio hasta el 0,98%. El bono a 10 años español siguió una dinámica similar, cerrando el año 16 p.b. arriba en el 1,77% tras haber alcanzado mínimos en abril de 1,45% antes de repuntar hasta el 2,41% durante la crisis de deuda de junio. La falta de visibilidad sobre la situación política de España sigue lastrando al bono español. A comienzos de enero la subida de los FED Funds afectaba al bono americano a 10 años, cuya rentabilidad pasaba del 2,17% hasta alcanzar el 2,27% a finales diciembre. Los diferenciales de crédito mostraban un comportamiento heterogéneo, en el caso del Itraxx Main se ampliaba 5 puntos hasta los 77,28; mientras que el Cross Over se estrechaba 31 p.b. hasta 314, favorecido por la búsqueda de rentabilidad de los inversores en un entorno de bajos tipos de interés.

En cuanto a las divisas, el tipo EUR/ USD cayó desde el 1,21 a comienzos de año hasta el 1,086 a cierre de diciembre, llegando a alcanzar el 1,05 en marzo para posteriormente mantener una tendencia lateral. Por su parte, el yen se apreciaba un 9,81% frente a la moneda única hasta los 130,64.



CLASE 8.^a



0M2699568

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Las materias primas vivieron también una fuerte volatilidad, con el petróleo hundiéndose un -34,97% hasta los 37,28, su nivel más bajo desde 2005, debido al exceso de oferta. Esta caída ha provocado un ajuste a la baja de las expectativas de inflación y un deterioro económico en las economías emergentes exportadoras de materias primas, si bien sigue favoreciendo a los países importadores.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados durante el año:

	31/12/2015	30/06/2015	31/12/2014	2º Semestre	2015
EuroStoxx 50	3267.52	3424.3	3146.43	-4.58%	3.85%
FTSE-100	6242.32	6520.98	6566.09	-4.27%	-4.93%
IBEX-35	9544.2	10769.5	10279.5	-11.38%	-7.15%
Dow Jones IA	17425.03	17619.51	17823.07	-1.10%	-2.23%
S&P 500	2043.94	2063.11	2058.9	-0.93%	-0.73%
Nasdaq Comp.	5007.412	4986.867	4736.054	0.41%	5.73%
Nikkei-225	19033.71	20235.73	17450.77	-5.94%	9.07%
€/ US\$	1.0862	1.1147	1.2098	-2.56%	-10.22%
Crudo Brent	37.28	63.59	57.33	-41.37%	-34.97%
Bono Alemán 10 años (%)	0.629	0.764	0.541	-0.14	0.09
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.06	0.15	0.28	-0.21	-0.34
Itraxx Main 5 años	77.057	75.74	62.75	1.32	14.31

Ing Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I. La estrategia del Fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, el EURO STOXX 50. La rentabilidad del Fondo en el año 2015 fue de +5,73% frente a un +3,85% de su índice de referencia (sin dividendos).

Durante el primer trimestre del año, el Fondo se comportó significativamente mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la reducción de los diferenciales de crédito y a la reducción de los tipos de interés europeos hasta el terreno negativo en gran parte de las curvas europeas. Sin embargo esta tónica cambió totalmente en el segundo trimestre cuando a finales de abril el escenario macroeconómico empezó a revisarse y aparecieron las primeras dudas sobre la sostenibilidad de Grecia. Este entorno ha generado una fuerte volatilidad que se ha mantenido hasta el final del semestre y, según las distintas fases, ha afectado especialmente a la deuda de gobiernos europeos, centrales en un primer momento y periféricos posteriormente, a la renta variable europea y a los activos de crédito, tanto en grado de inversión como High Yield



CLASE 8.^a



0M2699569

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Durante el segundo semestre del año, el Fondo se comportó significativamente peor que el activo libre de riesgo debido principalmente a las dudas que surgieron en el mes de agosto sobre la sostenibilidad del crecimiento en China tras la devaluación del yuan. En septiembre se unió la incertidumbre sobre la decisión de la FED respecto a su política monetaria. Este entorno ha generado una fuerte volatilidad que se ha mantenido hasta el final del semestre y ha afectado especialmente a la renta variable y a los activos de crédito, tanto en grado de inversión como High Yield.

La diferencia de rentabilidad se explica por los dividendos y los pequeños diferenciales de ajuste diario que el propio proceso de réplica y cambios de ponderación del índice subyacente producen. Dentro de la operativa normal del Fondo se realizan compras y ventas de acciones y futuros, que se comparan con la evolución del índice y generan pequeños diferenciales positivos y negativos.

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entendiéndose lo no necesario para el coeficiente mensual, a cuentas de alta remuneración depositadas en entidades de crédito de primer nivel como Caixabank, Santander o Bankia. Dichas cuentas tienen liquidez diaria y remuneran a un tipo mínimo del 0%. En ningún caso el importe total de esta cuenta ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar respecto al índice de referencia, se puede comprobar que la desviación fue de 0,38% en el trimestre, cifra que está por debajo del trimestre anterior (0,39%). La desviación acumulada anual respecto al índice de referencia (un 0,54%), es inferior a la desviación del año 2014, que fue un 1,12 % y muy por debajo del 5% de su límite legal por folleto.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (20,48%) es inferior a la del trimestre anterior (30,37%) y superior a la del año anterior, que fue un 17,10%. Estas volatilidades son superiores a las de su índice de referencia, el EuroStoxx50, que registra un 20,39% en el trimestre, nivel inferior al trimestre anterior (29,82%) y del año 2014 (16,97%). Desde principios de 2015 el Fondo acumula una volatilidad del 23,24% frente al 23,09% de su índice de referencia.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC. Se han contratado productos que optimizan la fiscalidad del cobro de dividendos de los títulos en cartera.



CLASE 8.^a



0M2699570

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La rentabilidad semestral del Fondo (-4,35%) es inferior a la media de la gestora (-2,66%) debido fundamentalmente a la clase de activo más agresivo en la que el Fondo invierte, en este caso la renta variable de la zona Euro.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 1.152.434,04 euros.

El apalancamiento medio del Fondo durante el primer semestre ha sido del 6,80% y durante el segundo semestre ha sido el 6,68%.

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.

Perspectiva de los Mercados

De cara a 2016, esperamos un crecimiento modesto pero sólido de la economía global (+3,1%), sostenido sobre todo por las economías desarrolladas (+1,9%). La caída de los precios del petróleo está teniendo consecuencias positivas en el crecimiento mundial, especialmente en los países desarrollados donde está impulsando la demanda interna. La desaceleración en China está lastrando a las economías emergentes dependientes de las materias primas. No obstante, no esperamos un aterrizaje forzoso de la economía china, que estimamos crecerá un 6% en 2016.

La recuperación de la economía americana continuará (estimamos un crecimiento del 2,2% en 2016), lo que permitirá a la FED continuar con su proceso gradual de subida de tipos.

En Europa, la economía continuará su recuperación favorecida por los mismos factores que la han apoyado en 2015: un BCE que mantendrá su ritmo de compras durante todo el año, la depreciación del EUR/ USD (que debería mantenerse en el entorno del 1,05), unas políticas fiscales expansivas y la recuperación de las economías periféricas, liderando una menor fragmentación dentro de la Eurozona.

El 2016 no estará exento de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.



CLASE 8.^a



0M2699571

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

De cara al próximo año, Ing Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I. tratará de optimizar la replicación al índice de referencia, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad del Euro Stoxx 50.

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 Rbc Investor Services España, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.+

Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A. 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 las acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de los fondos.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo 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.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 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



0M2699572

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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 Euro Stoxx 50, F.I.

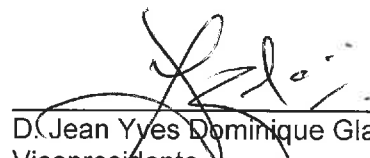
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión


Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:


<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2699465 al 0M2699493 Del 0M2699494 al 0M2699500
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2699501 al 0M2699529 Del 0M2699530 al 0M2699536
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2699537 al 0M2699565 Del 0M2699566 al 0M2699572

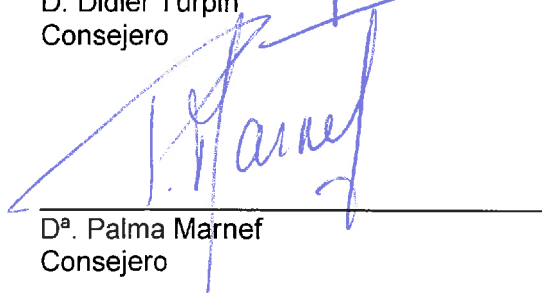
FIRMANTES:


D. Juan Evaristo Fábregas Sasiaín
Presidente


D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente


D. Didier Turpin
Consejero


D. Antonio María Elosegui Larrañeta
Consejero


Dª. Palma Marnef
Consejero