

ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


José Ángel Díez Ruiz de Azúa

27 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29604
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M2701974

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	409 888 224,37	412 523 975,34
Deudores	9 741 649,08	5 375 889,68
Cartera de inversiones financieras	347 595 307,37	378 740 702,08
Cartera interior	29 639 891,38	89 064 177,10
Valores representativos de deuda	17 632 008,72	29 040 632,76
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	12 007 882,66	60 023 544,34
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	316 201 997,07	287 406 058,55
Valores representativos de deuda	315 702 196,77	287 247 349,64
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	499 800,30	158 708,91
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 753 418,92	2 270 466,43
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	52 551 267,92	28 407 383,58
TOTAL ACTIVO	409 888 224,37	412 523 975,34

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



CLASE 8.^a



0M2701975

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	405 636 564,95	409 551 017,77
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	405 636 564,95	409 551 017,77
Capital	-	-
Partícipes	396 213 369,64	419 891 750,52
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 380 201,85	1 380 201,85
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(741 180,17)	(741 180,17)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	8 784 173,63	(10 979 754,43)
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	4 251 659,42	2 972 957,57
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	805 547,48	1 555 613,12
Pasivos financieros	-	-
Derivados	3 446 111,94	1 417 344,45
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	409 888 224,37	412 523 975,34
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	418 069 863,52	351 927 153,96
Compromisos por operaciones largas de derivados	76 383 452,33	79 608 858,64
Compromisos por operaciones cortas de derivados	341 686 411,19	272 318 295,32
Otras cuentas de orden	10 979 754,43	-
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	10 979 754,43	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	429 049 617,95	351 927 153,96

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



CLASE 8.^a



0M2701976

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5 011 353,22)	(4 781 485,63)
Comisión de gestión	(4 831 185,54)	(4 702 320,45)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(180 167,68)	(79 165,18)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(5 011 353,22)	(4 781 485,63)
Ingresos financieros	6 889 036,55	6 441 327,99
Gastos financieros	(2 319,73)	(1 128,15)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6 521 989,84	(3 574 635,50)
Por operaciones de la cartera interior	(966 207,61)	(310 530,58)
Por operaciones de la cartera exterior	7 488 150,36	(3 264 121,65)
Por operaciones con derivados	47,09	16,73
Otros	-	-
Diferencias de cambio	119 918,85	(710 542,56)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	302 179,14	(8 353 290,58)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 076 861,46	(134 885,98)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3 717 664,74	(919 293,08)
Resultados por operaciones con derivados	(4 492 347,06)	(7 299 111,52)
Otros	-	-
Resultado financiero	13 830 804,65	(6 198 268,80)
Resultado antes de impuestos	8 819 451,43	(10 979 754,43)
Impuesto sobre beneficios	(35 277,80)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	8 784 173,63	(10 979 754,43)

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

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

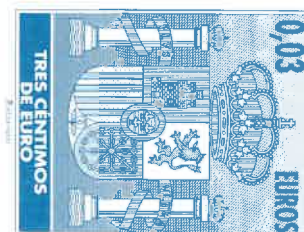
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8 784 173,63
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	8 784 173,63

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	419 891 750,52	1 380 201,85	(741 180,17)	(10 979 754,43)	-	-	409 551 017,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	419 891 750,52	1 380 201,85	(741 180,17)	(10 979 754,43)	-	-	409 551 017,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8 784 173,63	-	-	8 784 173,63
Aplicación del resultado del ejercicio	(10 979 754,43)	-	-	10 979 754,43	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	104 861 300,67	-	-	-	-	-	104 861 300,67
Reembolsos	(117 559 927,12)	-	-	-	-	-	(117 559 927,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	396 213 369,64	1 380 201,85	(741 180,17)	8 784 173,63	-	-	405 636 564,95

CLASE 8.ª



0M2701977

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

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

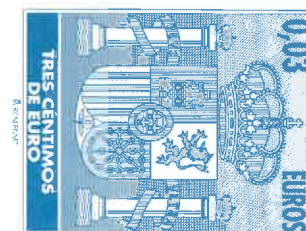
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(10 979 754,43)
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	(10 979 754,43)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	259 180 939,56	1 380 201,85	(741 180,17)	11 769 119,09	-	-	271 589 080,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	259 180 939,56	1 380 201,85	(741 180,17)	11 769 119,09	-	-	271 589 080,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(10 979 754,43)	-	-	(10 979 754,43)
Aplicación del resultado del ejercicio	11 769 119,09	-	-	(11 769 119,09)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	311 056 549,08	-	-	-	-	-	311 056 549,08
Reembolsos	(162 114 857,21)	-	-	-	-	-	(162 114 857,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	419 891 750,52	1 380 201,85	(741 180,17)	(10 979 754,43)	-	-	409 551 017,77

CLASE 8.ª



OM2701978



CLASE 8.^a



0M2701979

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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 3.953, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2701980

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
Sociedad Anónima



0M2701981

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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
FUNDACIÓN



0M2701982

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2701983

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a
IMPRESIÓN A COLOR



0M2701984

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a

Clase 8.^a



0M2701985

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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

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



CLASE 8.^a

IMPORTE DE LA CLASE



0M2701986

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a
Seguros y fianzas



0M2701987

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



0M2701988

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a



0M2701989

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	9 589 522,82	5 215 336,14
Administraciones Públicas deudoras	152 126,26	141 472,76
Otros	-	19 080,78
	9 741 649,08	5 375 889,68

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	42 928,36	105 499,07
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	109 197,90	35 973,69
	152 126,26	141 472,76



CLASE 8.^a



0M2701990

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	35 277,80	35 386,36
Operaciones pendientes de liquidar	358 049,31	277 804,90
Otros	412 220,37	1 242 421,86
	<u>805 547,48</u>	<u>1 555 613,12</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge otras retenciones.

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	<u>29 639 891,38</u>	<u>89 064 177,10</u>
Valores representativos de deuda	17 632 008,72	29 040 632,76
Depósitos en Entidades de Crédito	12 007 882,66	60 023 544,34
Cartera exterior	<u>316 201 997,07</u>	<u>287 406 058,55</u>
Valores representativos de deuda	315 702 196,77	287 247 349,64
Derivados	499 800,30	158 708,91
Intereses de la cartera de inversión	<u>1 753 418,92</u>	<u>2 270 466,43</u>
	<u>347 595 307,37</u>	<u>378 740 702,08</u>



CLASE 8.^a



0M2701991

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

7. Tesorería

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

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	13 866 535,30	14 496 227,26
Otras cuentas de tesorería	38 684 732,62	13 911 156,32
	<u>52 551 267,92</u>	<u>28 407 383,58</u>

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

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

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



CLASE 8.^a

INFORMACIÓN FISCAL



0M2701992

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>405 636 564,95</u>	<u>409 551 017,77</u>
Número de participaciones emitidas	<u>32 673 767,52</u>	<u>33 753 642,68</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,41</u>	<u>12,13</u>
Número de partícipes	<u>26 710</u>	<u>26 742</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	<u>10 979 754,43</u>	<u>-</u>
	<u>10 979 754,43</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a

Clase 8.^a



0M2701993

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M2701994

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

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

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

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

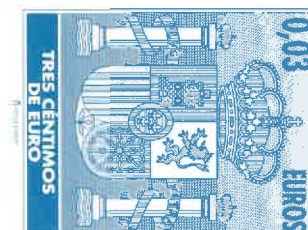
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2,75 2024-10-31	EUR	16 798 295,01	(3 849,52)	16 378 409,52	(419 885,49)	ES00000126B2
TOTALES Deuda pública		16 798 295,01	(3 849,52)	16 378 409,52	(419 885,49)	
Renta fija privada cotizada						
MAPFRE SA VTO 2 5,92 2037-07-24	EUR	363 177,50	3 785,06	363 191,71	14,21	ES0224244063
FERROVIAL EMISI 0,37 2022-09-14	EUR	399 226,00	485,17	389 934,67	(9 291,33)	ES0205032016
MAPFRE SA VTO 1 1,62 2026-05-19	EUR	498 200,00	5 138,00	500 472,82	2 272,82	ES0224244071
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 260 603,50	9 408,23	1 253 599,20	(7 004,30)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
BANKIA 0,35 2017-03-21	EUR	1 000 000,00	2 742,46	1 000 711,28	711,28	-
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
BANKIA 0,35 2017-03-21	EUR	1 000 000,00	2 742,46	1 000 711,28	711,28	-
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		12 000 000,00	37 112,22	12 007 882,66	7 882,66	
TOTAL Cartera Interior		30 058 898,51	42 670,93	29 639 891,38	(419 007,13)	

CLASE 8.ª



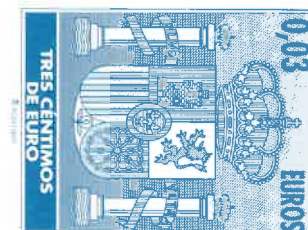
0M2701995

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUTSCHLAND I/L 0,10 2023-04-15	EUR	7 312 502,24	1 381,78	7 493 178,00	180 675,76	DE0001030542
US TREASURY N/B 2,48 2045-02-15	USD	19 016 684,00	234 993,10	18 977 760,23	(38 923,77)	US912810RK60
ROMANIA VTO 22/ 4,28 2023-08-22	USD	169 869,37	1 961,12	176 941,02	7 071,65	US77586RAB69
ROMANIA VTO 29/ 3,87 2035-10-29	EUR	511 656,75	3 043,03	525 279,56	13 622,81	XS1313004928
REPUBLIC OF SLO 5,13 2024-02-18	USD	1 282 828,84	3 384,42	1 590 948,40	308 119,56	XS0982709221
REPUBLIC OF KAZ 4,82 2044-10-14	USD	184 234,59	1 965,00	181 692,23	(2 542,36)	XS1120709826
REPUBLIC OF POL 2,98 2023-03-17	USD	891 551,85	6 847,01	935 497,04	43 945,19	US731011AT95
AUSTRALIAN GOVE 3,76 2037-04-21	AUD	3 209 074,66	11 562,84	3 207 297,02	(1 777,64)	AU3TB0000192
US TREASURY N/B VTO 28 1,12 2021-02-28	USD	17 570 152,23	100 950,96	18 476 308,27	906 156,04	US912828P873
ROMANIA VTO 18/ 4,63 2020-09-18	EUR	554 953,54	(19 225,88)	588 231,80	33 278,26	XS0972758741
BUONI POLIENNAL 1,60 2026-06-01	EUR	4 634 460,00	2 231,64	4 454 861,17	(179 598,83)	IT0005170839
BULGARIA VTO 26 2,62 2027-03-26	EUR	882 543,92	18 371,59	926 351,83	43 807,91	XS1208855889
REPUBLICA ORIEN 4,40 2024-08-14	USD	382 533,36	4 264,30	400 805,55	18 272,19	US760942AZ58
REPUBLIC OF COL 3,91 2024-02-26	USD	680 733,90	4 760,01	833 241,32	152 507,42	US195325BQ70
CROATIA VTO 30/ 3,87 2022-05-30	EUR	1 292 546,62	18 799,50	1 356 744,67	64 198,05	XS1028953989
REPUBLIC OF LAT 1,37 2036-05-16	EUR	149 818,80	1 371,22	150 328,84	510,04	XS1409726731
FRANCE (GOVT OF 1,85 2027-07-25	EUR	4 996 318,02	(12 456,35)	5 099 869,09	103 551,07	FR0011008705
UNITED MEXICAN 4,03 2026-01-21	USD	389 038,83	6 665,09	396 756,83	7 718,00	US91086QBG29
BELGIUM KINDOM. 6,00 2017-07-13	EUR	55 759,50	(3 173,56)	56 117,04	357,54	BE0933072291
REPUBLIC OF PER 2,74 2026-01-30	EUR	1 241 110,64	31 685,49	1 340 006,01	98 895,37	XS1315181708
TOTALES Deuda pública		65 408 371,66	419 382,31	67 168 215,92	1 759 844,26	
Renta fija privada cotizada						
AQUARIUS + INVE 4,25 2043-10-02	EUR	49 923,61	544,48	55 168,99	5 245,38	XS0897406814
TELECOM ITALIA 3,00 2025-09-30	EUR	100 171,00	751,35	100 798,81	627,81	XS1497606365
ALLIANZ SE VTO 5,63 2042-10-17	EUR	236 676,00	2 209,63	237 088,01	412,01	DE000A1RE1Q3
ABN AMRO BANK N 6,18 2022-04-27	USD	510 838,29	3 584,83	529 797,97	18 959,68	XS0619547838
UPC HOLDING BV 6,71 2023-03-15	EUR	219 322,00	135,44	222 394,06	3 072,06	XS0909769407
SOLVAY SA VTO 0 1,62 2022-12-02	EUR	201 358,00	70,55	209 923,67	8 565,67	BE6282459609
BARCLAYS PLC VT 1,87 2023-12-08	EUR	601 284,00	721,84	608 033,06	6 749,06	XS1531174388
AT&T INC VTO 15/03/202 3,78 2022-03-15	USD	549 731,64	4 824,63	585 860,87	36 129,23	US00206RDB50
MORGAN STANLEY VTO 03/ 0,18 2019-12-03	EUR	220 195,80	28,62	220 398,14	202,34	XS1529837947
HSBC HOLDINGS PLC VTO 2,62 2022-01-05	USD	813 244,36	5 538,35	836 062,07	22 817,71	US404280BF56
HEIDELBERGCEMEN 7,82 2017-01-31	EUR	161 076,66	(5 728,79)	161 678,29	601,63	XS0458230322
CATALENT PHARMA 4,70 2024-12-15	EUR	103 417,00	273,79	104 916,29	1 499,29	XS1531338678

CLASE 8.a



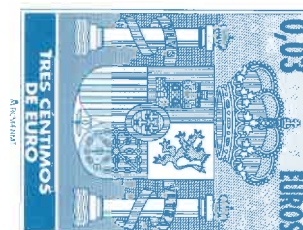
0M2701996

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FINMECCANICA SP 5,23 2022-01-21	EUR	334 919,50	6 972,81	357 658,50	22 739,00	XS0458887030
ACTAVIS FUNDING 3,43 2022-03-15	USD	563 719,61	4 094,37	579 590,56	15 870,95	US00507UAR23
MOHAWK INDUSTRI 1,99 2022-01-14	EUR	349 135,50	6 949,17	370 062,07	20 926,57	XS1117296381
INTESA SANPAOLO 4,00 2023-10-30	EUR	464 409,22	(15 293,56)	489 195,37	24 786,15	XS0986194883
PERNOD RICARD S 1,50 2026-05-18	EUR	400 296,00	3 734,65	407 601,30	7 305,30	FR0013172939
INEOS GROUP HOLDINGS S 5,62 2019-02-15	EUR	308 380,00	2 502,45	310 875,30	2 495,30	XS0982710740
CELLNEX TELECOM 2,37 2024-01-16	EUR	102 604,00	802,65	99 315,83	(3 288,17)	XS1468525057
ENERGIAS DE POR 5,37 2075-09-16	EUR	95 420,00	4 262,37	104 788,18	9 368,18	PTEDPUOM0024
GENERAL MOTORS 0,95 2023-09-07	EUR	140 975,80	380,47	135 903,78	(5 072,02)	XS1485748393
VOLKSWAGEN INTL 3,75 2049-05-15	EUR	342 290,58	11 355,37	374 892,65	32 602,07	XS1048428012
LYNX II CORP VT 6,92 2023-04-15	GBP	139 245,68	(379,76)	129 206,66	(10 039,02)	XS0889942990
AT&T INC VTO 30 2,97 2022-06-30	USD	1 371 226,77	1 807,20	1 402 889,82	31 663,05	US00206RCM25
ELECTRICITE DE 4,50 2020-01-27	USD	477 921,14	1 476,78	512 182,01	34 260,87	USF2893TAD84
GOLDMAN SACHS GROUP IN 2,73 2020-09-15	USD	820 549,21	6 383,66	859 805,99	39 256,78	US38141GVP61
VODAFONE GROUP 1,75 2023-08-25	EUR	650 338,00	3 950,25	684 449,79	34 111,79	XS1372838679
BARCLAYS BANK P 5,98 2021-01-14	EUR	457 913,94	1 989,27	485 516,70	27 602,76	XS0525912449
TOTAL CAPITAL C 2,69 2023-07-15	USD	416 283,55	5 047,51	424 086,59	7 803,04	US89153UAF84
HUTCHISON WHAMP 1,37 2021-10-31	EUR	500 420,00	1 042,89	518 211,08	17 791,08	XS1132402709
ING BANK NV VTO 3,00 2028-04-11	EUR	301 617,00	6 421,30	316 774,29	15 157,29	XS1394764929
MICROSOFT CORP 1,96 2023-08-08	USD	404 295,37	3 451,88	409 390,62	5 095,25	US594918BQ69
TESCO PLC VTO 2 6,11 2022-02-24	GBP	389 121,02	6 780,13	341 467,64	(47 653,38)	XS0414345974
UPC HOLDING BV 6,34 2022-09-15	EUR	108 102,00	299,16	108 223,21	121,21	XS0832993397
INTESA SANPAOLO SPA VT 2,99 2019-01-28	EUR	319 029,00	5 477,47	318 458,00	(571,00)	XS0997333223
HSBC HOLDINGS P 0,87 2024-09-06	EUR	599 400,00	1 699,92	590 026,57	(9 373,43)	XS1485597329
THOMAS COOK GROUP PLC 6,18 2022-06-15	EUR	102 612,00	379,28	105 418,66	2 806,66	XS1531306717
AETNA INC VTO 15/06/20 2,37 2021-06-15	USD	88 668,71	2,30	94 656,81	5 988,10	US00817YAU29
DARLING GLOBAL 4,72 2022-05-30	EUR	94 037,00	1 453,12	105 206,71	11 169,71	XS1240984754
CRED SUIS GP FU 3,76 2023-06-09	USD	642 916,65	1 221,22	664 182,13	21 265,48	US225433AT80
VIENNA INSURANC 5,50 2043-10-09	EUR	214 597,60	1 637,41	221 435,96	6 838,36	AT0000A12GN0
BOPARAN FINANCE 4,26 2021-07-15	EUR	99 170,00	604,71	100 356,80	1 186,80	XS1082473395
ZF NA CAPITAL VTO 26/0 2,25 2019-04-26	EUR	98 630,00	1 914,17	103 821,76	5 191,76	DE000A14J7F8
KERING VTO 28/0 0,87 2022-03-28	EUR	694 953,00	5 939,77	711 409,30	16 456,30	FR0012648244
BMBG BOND FINANCE SCA 3,01 2021-06-15	EUR	99 239,00	219,74	104 375,13	5 136,13	XS1432585997
CRH FINANCE BV 4,99 2019-01-25	EUR	333 234,00	11 498,85	333 532,56	298,56	XS0736488585
VIVENDI SA VTO 1,12 2023-11-24	EUR	801 568,00	909,61	807 770,72	6 202,72	FR0013220399

CLASE 8.ª



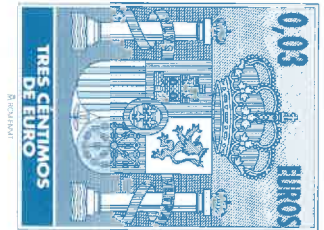
OM2701997

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MATTERHORN TELE 3,85 2022-05-01	EUR	247 311,50	2 236,98	257 373,19	10 061,69	XS1219465728
CONL RUBBER CRP AMERIC 0,50 2019-02-19	EUR	100 262,00	469,90	101 168,48	906,48	DE000A1Z7C39
BANCO BILBAO VIZCAYA A 2,97 2020-10-20	USD	916 543,90	5 999,62	953 944,50	37 400,60	US05946KAD37
THYSSENKRUPP AG VTO 27 4,00 2018-08-27	EUR	331 197,00	(2 609,19)	346 199,02	15 002,02	DE000A1R08U3
WELLS FARGO & C 1,62 2025-06-02	EUR	299 472,00	2 920,59	310 767,92	11 295,92	XS1240964483
ARDAGH PKG FIN/ 4,15 2022-01-15	EUR	300 648,00	5 928,98	311 143,77	10 495,77	XS1082043388
NEW LOOK SECURE 6,46 2022-07-01	GBP	209 456,59	1 507,73	168 278,27	(41 178,32)	XS1248516616
"MCDONALD""S CORP VTO 09 2,72 2020-12-09"	USD	422 664,05	184,43	435 235,20	12 571,15	US58013MEX83
NOVALIS SAS VTO 2,97 2022-04-30	EUR	247 740,00	1 744,32	257 960,68	10 220,68	XS1225112272
TWINKLE PIZZA P 6,48 2021-08-01	GBP	146 996,49	2 251,35	120 336,30	(26 660,19)	XS1028948120
BNP PARIBAS VTO 2,25 2027-01-11	EUR	403 976,00	3 368,37	389 717,00	(14 259,00)	XS1470601656
BANK OF AMERICA CORP V 1,87 2019-01-10	EUR	519 495,00	7 663,80	520 325,05	830,05	XS1002977103
BOPARAN FINANCE PLC VT 5,13 2019-07-15	GBP	131 915,87	5 805,59	115 023,15	(16 892,72)	XS1082472157
SAPPI PAPIER HO 4,01 2023-04-01	EUR	99 479,00	1 052,29	105 936,71	6 457,71	XS1383922876
CREDIT SUISSE AG LONDO 0,62 2018-11-20	EUR	505 540,00	(90,91)	506 191,94	651,94	XS1140476604
SOLVAY FINANCE 4,20 2049-05-15	EUR	104 118,00	1 163,17	106 163,29	2 045,29	XS0992293570
COMPAGNIE DE ST 4,50 2019-09-30	EUR	451 368,00	1 641,06	452 195,92	827,92	XS0683564156
UNICREDIT SPA V 6,34 2023-05-02	USD	275 479,49	2 404,73	289 374,50	13 895,01	XS0925177130
TELECOM ITALIA 4,87 2020-09-25	EUR	111 711,00	(1 896,08)	116 059,63	4 348,63	XS0974375130
THOM EUROPE SAS VTO 15 7,21 2019-07-15	EUR	203 604,00	6 171,98	212 166,44	8 562,44	XS1087760648
TELECOM ITALIA 3,61 2024-01-19	EUR	99 006,00	3 543,84	106 463,07	7 457,07	XS1347748607
ALLIANZ FINANCE 5,75 2041-07-08	EUR	477 255,00	8 162,57	468 827,84	(8 427,16)	DE000A1GNAH1
DUKE ENERGY COR 3,91 2023-10-15	USD	582 724,29	(169,38)	601 880,36	19 156,07	US26441CAL90
PVH CORP VTO 15 3,58 2024-07-15	EUR	101 188,00	1 868,46	105 964,35	4 776,35	XS1435229460
BOUYGUES SA VTO 1,37 2027-06-07	EUR	292 965,00	322,47	298 061,76	5 096,76	FR0013222494
FCE BANK PLC VTO 10/02 0,16 2018-02-10	EUR	500 739,00	(271,14)	501 513,06	774,06	XS1186131634
ENECO HOLDING N 3,25 2049-05-15	EUR	203 886,00	750,12	206 468,13	2 582,13	XS1141810991
ALTICE FINANCI N 5,19 2023-02-15	EUR	98 292,00	1 294,30	106 515,62	8 223,62	XS1181246775
RCI BANQUE SA VTO 10/1 0,62 2021-11-10	EUR	499 770,00	450,21	500 581,43	811,43	FR0013218153
TESCO CORP TREASURY SE 1,37 2019-07-01	EUR	99 640,40	1 737,85	100 418,53	778,13	XS1082970853
GOLDMAN SACHS G 2,12 2024-09-30	EUR	510 336,50	(990,29)	533 328,37	22 991,87	XS1116263325
CARREFOUR SA VT 0,75 2024-04-26	EUR	395 648,00	2 410,92	396 495,65	847,65	XS1401331753
PEPSICO INC VTO 06/10/ 1,68 2021-10-06	USD	534 040,15	2 375,06	554 253,20	20 213,05	US713448DL91
AVIS BUDGET FIN 5,97 2021-03-01	EUR	41 528,66	682,59	40 598,09	(930,57)	XS0898656037
TELEFONICA EURO 7,63 2049-05-15	EUR	466 000,40	8 183,53	457 646,88	(8 353,52)	XS0972588643

CLASE 8.ª



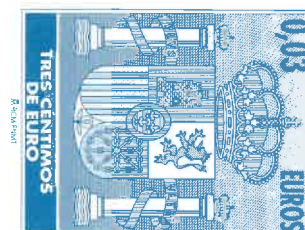
OM2701998

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OI EUROPEAN GRO 4,85 2021-03-31	EUR	110 199,00	22,34	114 946,41	4 747,41	XS0908230781
RCI BANQUE SA V 2,25 2021-03-29	EUR	630 046,00	(3 060,69)	656 829,90	26 783,90	XS1048519596
BHP BILLITON FI 0,75 2022-10-28	EUR	248 432,50	678,92	253 659,85	5 227,35	XS1225004461
CAPGEMINI SA VTO 09/11 0,50 2021-11-09	EUR	399 564,00	302,11	401 006,82	1 442,82	FR0013218138
UBS GROUP FUNDING VTO 2,97 2021-04-15	USD	712 423,57	4 600,64	761 556,93	49 133,36	USG91703AH44
MOTABILITY OPER 1,62 2023-06-09	EUR	200 018,00	1 830,05	212 945,29	12 927,29	XS1244539760
LEASEPLAN CORPORATION 1,00 2021-05-24	EUR	596 616,00	4 040,86	607 218,02	10 602,02	XS1418631930
SOFTBANK GROUP 4,64 2025-07-30	EUR	407 544,00	8 048,75	435 235,92	27 691,92	XS1266662334
CITIGROUP INC VTO 26/1 2,62 2020-10-26	USD	136 030,58	3 883,09	139 551,97	3 521,39	US172967KB60
CELLNEX TELECOM 3,12 2022-07-27	EUR	99 925,00	1 361,51	105 756,67	5 831,67	XS1265778933
SEALED AIR CORP 4,48 2023-09-15	EUR	105 987,00	895,95	109 791,55	3 804,55	XS1247796185
ORANGE SA VTO 1 1,00 2025-05-12	EUR	398 484,00	2 661,37	401 240,05	2 756,05	XS1408317433
CARREFOUR BANQUE VTO 2 0,25 2020-03-20	EUR	702 191,00	(1 832,44)	703 860,51	1 669,51	XS1206712868
EDP FINANCE BV 4,87 2020-09-14	EUR	219 361,00	(4 627,72)	236 518,65	17 157,65	XS0970695572
BANK OF AMERICA CORP V 2,14 2020-11-09	USD	254 074,73	823,17	262 786,61	8 711,88	US06051GGB95
HEATHROW FUNDIN 1,87 2022-05-23	EUR	203 050,89	195,41	217 209,41	14 158,52	XS1069552393
UNITEDHEALTH GR 2,86 2023-03-15	USD	277 321,87	2 536,09	285 847,09	8 525,22	US91324PCC41
BANK OF AMERICA 2,47 2022-10-21	USD	1 273 451,25	6 641,28	1 291 000,87	17 549,62	US06051GFZ72
HANNOVER FINANC 5,00 2043-06-30	EUR	231 929,50	3 453,66	234 191,44	2 261,94	XS0856556807
SMURFIT KAPPA A 2,69 2025-02-01	EUR	102 451,00	526,84	102 768,35	317,35	XS1117298759
TELEFONICA EURO 3,75 2049-05-15	EUR	99 564,00	570,31	98 447,01	(1 116,99)	XS1490960942
SOLVAY SA VTO 01/12/20 0,50 2017-12-01	EUR	503 031,00	(821,29)	503 537,12	506,12	BE6282455565
HSBC USA INC VTO 07/08 2,69 2020-08-07	USD	553 983,96	5 752,97	572 301,71	18 317,75	US40428HPV86
FORD MOTOR CRED 3,15 2022-01-09	USD	1 332 449,52	20 304,66	1 367 349,82	34 900,30	US345397XA68
EPHIOS BONDCO V 6,11 2022-07-01	EUR	205 920,00	5 410,82	219 304,46	13 384,46	XS1117292984
PLAINS ALL AMER 3,81 2023-10-15	USD	407 544,77	3 380,05	425 654,21	18 109,44	US72650RBD35
AMERICA MOVIL S 6,37 2073-09-06	EUR	231 618,40	3 886,13	225 399,92	(6 218,48)	XS0969341147
ING BANK NV VTO 4,10 2023-11-21	USD	474 351,76	671,83	483 871,60	9 519,84	XS0995102778
BANK OF AMERICA 2,37 2024-06-19	EUR	535 039,00	(346,98)	552 921,16	17 882,16	XS1079726334
HSBC HOLDINGS P 4,77 2022-01-14	USD	616 118,70	(3 903,44)	631 732,13	15 613,43	US404280AL34
GOLDMAN SACHS G 5,62 2022-01-24	USD	296 478,88	(3 643,83)	305 489,88	9 011,00	US38141GGS75
ANGLO AMERICAN 3,50 2022-03-28	EUR	202 864,00	4 742,62	213 754,89	10 890,89	XS0764637194
AMGEN INC VTO 2 1,25 2022-02-25	EUR	502 045,00	5 034,36	517 674,36	15 629,36	XS1369278251
ISS GLOBAL A/S VTO 07/ 1,12 2021-01-07	EUR	346 167,50	4 999,65	359 090,55	12 923,05	XS1330300341
JPMORGAN CHASE 3,23 2022-09-23	USD	271 363,49	1 808,71	289 821,08	18 457,59	US46625HJE18

CLASE 8.ª



0M2701999

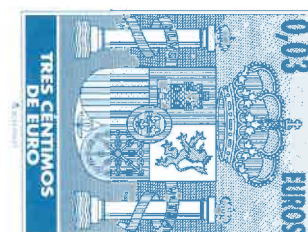
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO BRADESCO 6,71 2019-09-29	USD	152 463,45	(4 311,01)	161 140,29	8 676,84	USG08010BH52
BERTELSMANN SE 3,00 2075-04-23	EUR	200 626,00	3 823,09	201 434,76	808,76	XS1222591023
ACCOR SA VTO 05 2,62 2021-02-05	EUR	496 616,66	12 744,26	541 019,76	44 403,10	FR0011731876
SINOPEC GRP OVERSEAS D 2,73 2021-05-03	USD	348 607,59	1 473,94	376 928,29	28 320,70	USG8200TAB64
INMOBILIARIA CO 1,45 2024-10-28	EUR	492 300,00	1 442,04	477 444,19	(14 855,81)	XS1509942923
NEWELL BRANDS INC VTO 3,71 2021-10-01	EUR	105 933,00	738,60	111 891,48	5 958,48	XS1389996882
XSTRATA FINANCE 4,92 2021-11-15	USD	425 959,28	(4 540,43)	465 022,34	39 063,06	USC98874AH09
ALTICE SA VTO 1 7,09 2022-05-15	EUR	370 258,00	2 748,69	381 721,94	11 463,94	XS1061642317
FIAT FINANCE NO 5,63 2017-06-12	EUR	157 384,40	(1 518,74)	159 812,26	2 427,86	XS0305093311
DEUTSCHE BANK AG VTO 1 3,36 2021-05-12	USD	265 631,58	1 637,08	282 009,37	16 377,79	US25152R5F60
MYLAN NV VTO 23/11/202 1,25 2020-11-23	EUR	402 764,00	470,91	407 611,34	4 847,34	XS1492457236
SOLVAY FINANCE (AMERIC 3,36 2020-12-03	USD	473 066,41	886,82	484 703,13	11 636,72	US834423AA33
TEREOS FINANCE 4,13 2023-06-16	EUR	98 420,00	467,68	104 960,99	6 540,99	FR0013183571
TRIONISTA HOLDC 4,97 2020-04-30	EUR	100 250,00	695,76	103 269,57	3 019,57	XS0929666070
GOLDMAN SACHS GROUP IN 2,60 2021-04-25	USD	1 091 932,80	5 081,93	1 133 770,77	41 837,97	US38141GVU56
ALBEA BEAUTY HO 8,70 2019-11-01	EUR	110 109,00	(2 775,37)	109 346,40	(762,60)	XS0783934168
UBS GROUP FUNDING VTO 2,59 2022-02-01	USD	450 022,46	4 938,64	462 112,54	12 090,08	USG91703AM39
FIAT FINANCE & 7,37 2018-07-09	EUR	106 641,00	(890,15)	114 239,11	7 598,11	XS0647264398
JAB HOLDINGS B.V 1.500 1,50 2021-11-24	EUR	602 365,71	141,95	627 518,38	25 152,67	DE000A1ZSAF4
CIMENTS FRANCAI 4,75 2017-04-04	EUR	53 360,00	(1 222,90)	53 583,76	223,76	FR0010454090
AMERICAN HONDA FINANCE 1,69 2021-09-09	USD	530 594,99	3 167,68	550 103,16	19 508,17	US02665WBG50
ICADE VTO 14/09 1,87 2022-09-14	EUR	199 746,00	1 163,89	211 905,70	12 159,70	FR0012942647
LOXAM SAS VTO 0 3,48 2023-05-03	EUR	100 124,00	995,89	99 849,94	(274,06)	XS1401324972
IMS HEALTH INC 4,08 2023-04-01	EUR	100 188,00	1 019,97	106 030,82	5 842,82	XS1207120475
BANK OF MONTREAL VTO 2 1,86 2021-08-27	USD	893 885,82	6 391,00	922 178,00	28 292,18	US06367TJX90
ADIANT GLOBAL H 3,42 2024-08-15	EUR	207 237,00	2 299,36	203 473,86	(3 763,14)	XS1468662801
APPLE INC VTO 0 2,38 2023-05-03	USD	1 365 396,29	6 404,68	1 389 634,92	24 238,63	US037833AK68
JEFFERIES GROUP 2,37 2020-05-20	EUR	609 249,33	4 396,66	628 951,59	19 702,26	XS1069522057
MEDIOBANCA SPA VTO 14/ 0,87 2017-11-14	EUR	399 948,00	547,45	402 479,23	2 531,23	XS1137512312
EASYJET PLC VTO 1,75 2023-02-09	EUR	677 864,26	7 887,54	670 717,29	(7 146,97)	XS1361115402
DEUTSCHE ANN FI 4,00 2049-05-15	EUR	412 472,00	721,35	414 096,35	1 624,35	XS1117300837
ALMIRALL SA VTO 4,57 2021-04-01	EUR	104 326,00	(275,74)	105 050,14	724,14	XS1048307570
NORDEA BANK AB 4,23 2022-09-21	USD	1 418 206,84	13 930,96	1 435 886,22	17 679,38	US65557HAD44
ARCELORMITTAL V 3,00 2021-04-09	EUR	203 220,00	4 158,47	210 770,13	7 550,13	XS1214673722
CAP GEMINI SA VTO 01/0 1,75 2020-07-01	EUR	403 032,00	2 635,38	419 794,21	16 762,21	FR0012821932

CLASE 8.ª



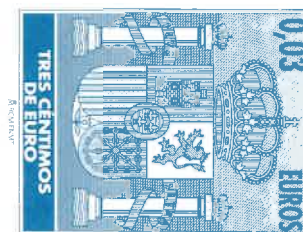
0M2702000

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SMURFIT KAPPA A 4,03 2020-01-30	EUR	106 808,00	(1 324,25)	113 391,00	6 583,00	XS0880132989
EXXON MOBIL COR 2,38 2022-03-06	USD	722 304,29	6 236,65	757 160,06	34 855,77	US30231GAJ13
INMOBILIARIA COLONIAL 1,86 2019-06-05	EUR	200 177,00	2 166,77	207 070,75	6 893,75	XS1241699922
PICARD BONDCO VTO 01/0 7,58 2020-02-01	EUR	153 850,50	3 535,74	158 412,72	4 562,22	XS1117298833
HSBC HOLDINGS P 5,25 2049-05-15	EUR	153 146,32	2 209,86	147 987,63	(5 158,69)	XS1111123987
DUFYR FINANCE S 4,40 2022-07-15	EUR	208 834,00	2 231,18	212 643,82	3 809,82	XS1087753353
SOFTBANK CORP V 4,57 2020-04-15	EUR	215 937,00	(3 235,77)	228 786,85	12 849,85	XS0918548644
BP CAPITAL MARK 2,73 2023-05-10	USD	891 025,52	6 130,15	932 967,83	41 942,31	US05565QCD88
AMGEN INC VTO 19/08/20 1,81 2021-08-19	USD	88 317,77	630,87	91 556,24	3 238,47	US031162CG33
ABN AMRO BANK N 2,83 2025-06-30	EUR	301 533,00	4 150,70	316 259,80	14 726,80	XS1253955469
NEXANS SA VTO 26/05/20 3,25 2021-05-26	EUR	102 407,00	1 674,24	105 539,76	3 132,76	FR0013176294
MOLSON COORS BR 1,25 2024-07-15	EUR	406 180,00	2 069,29	400 447,37	(5 732,63)	XS1440976535
ORANGE SA VTO 1 4,24 2049-05-15	EUR	210 807,33	7 303,55	212 839,94	2 032,61	XS1028600473
CNP ASSURANCES 1,87 2022-10-20	EUR	299 217,00	1 140,62	304 972,97	5 755,97	FR0013213832
CREDIT AGRICOLE LONDON 2,32 2021-07-01	USD	944 370,82	11 386,84	981 424,68	37 053,86	US22532LAR50
KERING VTO 10/0 1,25 2026-05-10	EUR	397 064,00	3 401,82	399 409,36	2 345,36	FR0013165677
HSBC HOLDINGS P 6,25 2018-03-19	EUR	349 524,00	(16 663,09)	353 603,24	4 079,24	XS0353643744
SANTAN CONSUMER FINANC 0,89 2020-02-18	EUR	299 494,71	2 816,80	304 381,72	4 887,01	XS1188117391
SEMPRA ENERGY V 4,00 2023-12-01	USD	238 507,08	(1 749,44)	250 849,09	12 342,01	US816851AU37
TIME WARNER INC 3,91 2022-01-15	USD	760 613,90	7 888,39	797 925,61	37 311,71	US887317AN50
FMC FINANCE VII 6,46 2018-09-15	EUR	116 607,00	(7 988,59)	120 705,42	4 098,42	XS0675221419
TELFONICA DEUTSCH FINA 1,87 2018-11-22	EUR	312 351,00	(737,71)	312 177,74	(173,26)	XS0912992160
BARCLAYS PLC VT 2,62 2025-11-11	EUR	249 055,00	1 014,76	248 469,21	(585,79)	XS1319647068
VOUGEOT BIDCO P 7,70 2020-07-15	GBP	145 404,00	502,50	125 749,23	(19 654,77)	XS0953085114
VONOVIA FINANCE 1,50 2026-06-10	EUR	301 560,00	2 436,31	299 775,76	(1 784,24)	DE000A182VT2
TECHEM GMBH VTO 6,06 2019-10-01	EUR	214 269,00	(3 697,40)	214 191,87	(77,13)	XS0783934911
AXA SA VTO 16/0 5,25 2040-04-16	EUR	753 481,50	31 144,18	832 783,39	79 301,89	XS0503665290
RABOBANK NEDERLAND NY 2,44 2021-01-19	USD	835 537,49	8 731,30	856 474,00	20 936,51	US21688AAF93
GLENORE FINANC 1,87 2023-09-13	EUR	392 656,00	2 536,49	400 895,24	8 239,24	XS1489184900
ACCOR SA VTO 17 2,37 2023-09-17	EUR	100 340,00	637,91	108 638,31	8 298,31	FR0012949949
FIAT FINANCE & 6,75 2019-10-14	EUR	506 475,00	(22 851,54)	535 919,99	29 444,99	XS0953215349
JPMORGAN CHASE & CO VT 2,20 2020-01-23	USD	266 534,63	3 458,19	284 407,86	17 873,23	US46625HKA76
CREDIT SUISSE V 5,28 2020-01-14	USD	150 206,26	(2 236,28)	158 748,58	8 542,32	US22546QAD97
AVIVA PLC VTO 2 0,62 2023-10-27	EUR	496 380,00	654,34	491 512,17	(4 867,83)	XS1509003361
VIVENDI SA VTO 26/05/2 0,75 2021-05-26	EUR	299 400,00	1 424,35	304 920,65	5 520,65	FR0013176302

CLASE 8.ª



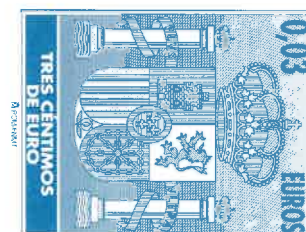
DM2702001

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MORGAN STANLEY 2,37 2021-03-31	EUR	250 287,50	4 373,60	270 927,36	20 639,86	XS1050547857
HEIDELBERGCEMEN 8,41 2019-10-31	EUR	660 316,10	(24 745,90)	686 343,13	26 027,03	XS0458685913
BAYER AG VTO 01 3,00 2075-07-01	EUR	512 896,90	7 404,34	509 471,21	(3 425,69)	DE000A11QR65
BANK OF AMERICA 3,23 2023-01-11	USD	453 361,93	6 869,65	477 794,02	24 432,09	US06051GEU94
MEDI-PARTENAIRE 6,96 2020-05-15	EUR	106 164,00	(1 123,38)	107 534,38	1 370,38	XS0924046682
JCDECAUX SA VTO 1,00 2023-06-01	EUR	300 897,00	1 681,92	305 408,76	4 511,76	FR0013179553
SANTAN CONSUMER FINANC 1,50 2020-11-12	EUR	402 488,00	274,65	415 754,83	13 266,83	XS1316037545
VERIZON COMMUNI 5,12 2023-09-15	USD	1 731 596,02	16 602,98	1 740 553,23	8 957,21	US92343VBR42
FMC FINANCE VII 5,13 2021-02-15	EUR	79 079,00	(1 955,44)	85 839,77	6 760,77	XS0576395478
HEIDELBERGCEMEN 7,42 2020-04-03	EUR	251 204,20	(17 406,15)	267 113,15	15 908,95	XS0478803355
EUROPCAR GROUPE 5,68 2022-06-15	EUR	102 497,00	(104,79)	106 328,37	3 831,37	XS1241053666
UNITYMEDIA HESS 6,11 2029-01-15	EUR	109 125,00	1 722,17	112 036,41	2 911,41	XS0982713330
VOLKSWAGEN INTL 3,87 2049-05-15	EUR	314 073,00	3 755,32	310 682,90	(3 390,10)	XS0968913268
WIENERBERGER AG 4,00 2020-04-17	EUR	52 706,50	243,38	56 138,32	3 431,82	AT0000A100E2
INFRA FOCH SAS 1,25 2020-10-16	EUR	300 489,00	614,20	310 573,62	10 084,62	FR0012236677
TOTAL S.A. VTO 3,37 2049-05-15	EUR	599 154,00	4 864,87	578 741,88	(20 412,12)	XS1501166869
NN GROUP NV VTO 1,00 2022-03-18	EUR	598 272,00	5 184,51	612 005,74	13 733,74	XS1204254715
GOLDMAN SACHS G 2,00 2023-07-27	EUR	301 455,00	2 349,30	317 664,52	16 209,52	XS1265805090
KRAFT FOODS GRO 3,46 2022-06-06	USD	1 421 611,70	912,76	1 455 248,55	33 636,85	US50076QAZ90
COMCAST CORP VT 3,06 2022-07-15	USD	854 383,52	10 362,05	875 631,61	21 248,09	US20030NBD21
TUI A.G VTO 26/10/2021 2,12 2021-10-26	EUR	101 459,00	335,75	102 681,50	1 222,50	XS1504103984
VERIZON COMMUNICATIONS 1,71 2021-08-15	USD	357 959,52	2 787,88	364 865,62	6 906,10	US92343VDG68
ING BANK NV VTO 15/08/ 2,01 2021-08-15	USD	450 102,98	3 538,57	462 943,03	12 840,05	USN45780CZ97
CREDIT AGRICOLE 2,37 2024-05-20	EUR	310 064,33	(370,56)	338 038,68	27 974,35	XS1069521083
PERTAMINA PERSE 4,27 2023-05-20	USD	1 136 509,70	10 095,86	1 350 651,29	214 141,59	USY7138AAE02
MASTERCARD INC 1,10 2022-12-01	EUR	301 377,00	77,94	309 940,29	8 563,29	XS1327027998
SOCIETE GENERAL 2,46 2026-09-16	EUR	393 896,00	3 927,39	409 553,50	15 657,50	XS1110558407
NYKREDIT VTO 02/05/201 1,75 2018-05-02	EUR	514 045,00	2 850,98	514 569,36	524,36	LU0921853205
KRAFT HEINZ FOO 1,50 2024-05-24	EUR	191 390,80	1 619,83	192 372,28	981,48	XS1405782407
ENCE ENERGIA Y 5,34 2022-11-01	EUR	103 848,00	370,75	106 809,15	2 961,15	XS1117280112
UPM-KYMMENE COR 6,61 2017-01-23	GBP	110 614,75	(1 521,41)	101 383,32	(9 231,43)	XS0142045474
BRITISH SKY BRO 1,50 2021-09-15	EUR	199 793,40	693,41	208 784,04	8 990,64	XS1109741246
MORGAN STANLEY 4,85 2022-11-01	USD	1 594 121,53	6 997,83	1 636 740,08	42 618,55	US6174824M37
EDP FINANCE BV 5,13 2021-01-14	USD	857 559,73	1 052,41	925 620,03	68 060,30	XS1014868779
ANHEUSER-BUSCH 2,57 2023-01-17	USD	902 557,49	11 576,84	932 062,33	29 504,84	US035242AA44

CLASE 8.^a



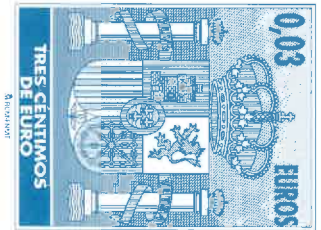
0M2702002

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ABBEY NATL TREASURY SE 1,75 2018-01-15	EUR	205 532,00	294,06	206 618,50	1 086,50	XS0873691884
INTERNATIONAL G 4,64 2023-02-15	EUR	307 598,49	3 960,58	329 400,17	21 801,68	XS1204434028
VIRGIN MEDIA SE 5,01 2025-01-15	GBP	144 806,04	1 688,35	121 499,11	(23 306,93)	XS1169843007
TELECOM ITALIA 3,99 2020-01-21	EUR	161 467,50	2 005,99	167 046,25	5 578,75	XS0868458653
ARKEMA VTO 20/0 1,49 2025-01-20	EUR	201 218,22	2 402,94	207 589,13	6 370,91	FR0012452191
TELENET FINANCE 6,60 2024-08-15	EUR	110 023,00	1 357,87	112 383,38	2 360,38	XS0783935306
SOCIETE DES AUTOROUTES 0,45 2019-03-31	EUR	302 604,00	(1 931,29)	304 998,06	2 394,06	FR0011884899
DEUTSCHE BOERSE 2,74 2041-02-05	EUR	303 975,00	7 291,82	314 675,70	10 700,70	DE000A161W62
KLEPIERRE VTO 1 1,00 2023-04-17	EUR	400 076,00	2 824,88	408 954,52	8 878,52	FR0012674661
CNP ASSURANCES 4,00 2049-05-15	EUR	100 202,00	645,44	101 166,79	964,79	FR0012317758
FRANZ HANIEL & 5,86 2017-02-01	EUR	33 172,80	(1 438,60)	33 207,20	34,40	XS0482703286
ITALCEMENTI FIN 6,63 2020-03-19	EUR	174 451,00	(1 341,01)	182 626,88	8 175,88	XS0496716282
ANHEUSER-BUSCH INBEV F 2,59 2021-02-01	USD	461 948,83	5 487,52	477 538,99	15 590,16	US035242AJ52
MOY PARK BONDCO 6,21 2021-05-29	GBP	138 379,84	990,78	122 971,39	(15 408,45)	XS1072495242
ABN AMRO BANK N 6,21 2022-09-13	USD	291 765,75	536,56	297 613,94	5 848,19	XS0827817650
VERIZON COMMUNI 1,62 2024-03-01	EUR	405 822,46	2 395,56	421 275,95	15 453,49	XS1146282634
PRUDENTIAL FINA 4,48 2021-11-16	USD	502 187,41	(6 326,73)	523 189,85	21 002,44	US74432QBT13
CELANESE US HOL 1,12 2023-09-26	EUR	403 124,00	1 076,43	400 535,13	(2 588,87)	XS1492691008
AT&T INC VTO 01 1,45 2022-06-01	EUR	351 883,00	2 463,11	364 340,97	12 457,97	XS1144086110
TESCO CORP TREA 2,50 2024-07-01	EUR	100 704,00	1 134,47	101 910,95	1 206,95	XS1082971588
TELECOM ITALIA 5,23 2022-02-10	EUR	111 928,00	3 012,16	117 844,73	5 916,73	XS0486101024
SHELL INTERNATIONAL FI 1,86 2021-05-10	USD	523 549,13	2 034,60	557 319,25	33 770,12	US822582BS00
CREDIT MUTUEL A 3,25 2026-06-01	EUR	511 095,00	8 900,20	523 492,68	12 397,68	FR0013173028
VOLKSWAGEN LEAS 2,62 2024-01-15	EUR	327 633,00	5 751,50	328 617,75	984,75	XS1014610254
WIND ACQUISITIO 6,92 2021-04-23	EUR	208 869,33	(60,09)	211 333,65	2 464,32	XS1055940206
ABBVIE INC VTO 3,18 2022-11-06	USD	421 703,36	1 770,14	428 697,16	6 993,80	US00287YAP43
WPP FINANCE 2013 VTO 1 0,75 2019-11-18	EUR	304 713,00	(147,84)	306 817,91	2 104,91	XS1321974740
SANTANDER UK GROUP HLD 2,84 2020-10-16	USD	719 359,06	4 513,53	756 554,93	37 195,87	US80281LAC90
WIND ACQUISITIO 3,96 2020-07-15	EUR	300 187,00	5 463,92	306 394,95	6 207,95	XS1082636876
CAMPOFRIO FOOD 3,36 2022-03-15	EUR	203 100,00	1 310,51	208 866,24	5 766,24	XS1117299211
JPMORGAN CHASE & CO VT 2,53 2021-03-01	USD	923 258,92	7 418,85	947 548,41	24 289,49	US46625HJQ22
NYKREDIT REALKREDIT AS 0,75 2021-07-14	EUR	300 510,00	1 040,43	302 725,52	2 215,52	DK0009511537
EUTELSAT SA VTO 4,99 2019-01-14	EUR	332 196,00	11 998,00	332 338,23	142,23	FR0011164664
AT&T INC VTO 05 1,30 2023-09-05	EUR	299 229,00	1 421,07	305 328,07	6 099,07	XS1196373507
CONOCOPHILLIPS 3,33 2024-11-15	USD	273 490,92	564,02	285 614,76	12 123,84	US20826FAD87

CLASE 8.ª



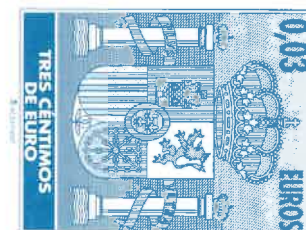
0M2702003

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE TELEKO 1,50 2028-04-03	EUR	151 317,00	1 668,19	152 413,33	1 096,33	XS1382791975
SES GLOBAL AMERICAS HL 1,87 2018-10-24	EUR	311 484,00	(285,11)	311 743,05	259,05	XS0984751254
BUNGE FINANCE E 1,85 2023-06-16	EUR	265 896,80	2 029,42	268 845,24	2 948,44	XS1405777316
SCHUMANN SPA VT 6,81 2023-07-31	EUR	102 479,00	2 877,16	104 396,40	1 917,40	XS1454980159
AUTOROUTES DU S 1,00 2026-05-13	EUR	297 018,00	2 090,84	297 851,01	833,01	FR0013169885
NEXANS SA VTO. 5,75 2017-05-02	EUR	99 977,70	3 839,31	101 956,77	1 979,07	FR0010465427
BNP PARIBAS VTO 3,23 2023-03-03	USD	554 572,22	5 668,35	576 396,34	21 824,12	US05574LFY92
KONINKLIJKE KPN 0,62 2025-04-09	EUR	396 376,00	906,33	383 371,64	(13 004,36)	XS1485532896
GENERAL MOTORS FINL CO 3,13 2020-07-13	USD	535 387,43	10 173,70	569 701,36	34 313,93	US37045XAY22
GENERAL MILLS I 1,00 2023-04-27	EUR	399 916,00	2 748,08	407 245,73	7 329,73	XS1223830677
NORDEA BANK AB 1,00 2026-09-07	EUR	300 819,00	924,95	297 815,26	(3 003,74)	XS1486520403
INEOS FINANCE P 3,97 2023-05-01	EUR	148 608,00	1 284,81	155 463,02	6 855,02	XS1117296209
EDP FINANCE BV 2,37 2023-03-23	EUR	506 435,00	8 545,92	519 196,27	12 761,27	XS1385395121
FEDEX CORP VTO 11/04/2 0,25 2019-04-11	EUR	190 416,10	(16,30)	191 054,37	638,27	XS1319814817
BANK OF AMERICA CORP V 2,60 2021-04-19	USD	1 003 801,70	5 007,72	1 041 333,14	37 531,44	US06051GFW42
SHELL INTERNATI 2,32 2022-08-21	USD	673 619,37	7 144,41	697 308,13	23 688,76	US822582AS19
NUMERICABLE GRO 5,26 2022-05-15	EUR	368 809,81	354,74	373 958,45	5 148,64	XS1028956222
RTE RESEAU DE T 1,00 2026-10-19	EUR	98 874,00	271,90	99 272,10	398,10	FR0013152899
CELANESE US HOLDINGS L 3,20 2019-10-15	EUR	104 069,00	(919,73)	109 896,96	5 827,96	XS1110862148
FCA CAPITAL IRELAND PL 1,25 2018-06-13	EUR	250 520,00	1 498,43	253 907,46	3 387,46	XS1321405968
DIAMOND 1 FIN/D 5,39 2023-06-15	USD	205 469,13	301,93	227 304,01	21 834,88	US25272KAG85
TELEFONICA EMIS 2,73 2019-05-29	EUR	746 590,00	8 523,02	746 588,77	(1,23)	XS0934042549
PETROLEOS MEXIC 5,38 2021-01-21	USD	1 057 492,50	(12 490,89)	1 181 415,69	123 923,19	US71654QAX07
ELM BV (SWISS R 2,60 2049-05-15	EUR	404 024,00	3 040,95	384 826,72	(19 197,28)	XS1209031019
CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2,75 2019-03-18	EUR	103 590,00	574,78	105 583,08	1 993,08	XS1046851025
CITIGROUP INC V 2,37 2024-05-22	EUR	414 864,00	2 943,94	438 148,17	23 284,17	XS1068874970
TEVA PHARM FIN 2,87 2019-04-15	EUR	320 100,00	4 778,98	319 154,86	(945,14)	XS0765295828
PETROLEOS MEXICANOS VT 3,42 2020-07-23	USD	641 548,55	15 074,94	696 418,68	54 870,13	US71654QBU58
PARTNERRE IRELA 1,25 2026-09-15	EUR	398 180,00	1 522,46	385 263,29	(12 916,71)	XS1489391109
THERMO FISHER S 0,75 2024-09-12	EUR	298 890,00	722,78	291 399,30	(7 490,70)	XS1405775708
MICROSOFT CORP VTO 08/ 1,52 2021-08-08	USD	450 545,73	2 982,11	460 759,35	10 213,62	US594918BP86
COCA-COLA CO/TH 2,47 2023-04-01	USD	413 007,17	2 435,15	422 979,14	9 971,97	US191216AZ30
UBS GROUP FUNDI 1,50 2024-11-30	EUR	399 956,00	522,56	402 371,03	2 415,03	CH0341440334
RYANAIR LTD VTO 1,12 2023-03-10	EUR	944 495,21	9 866,83	952 866,29	8 371,08	XS1199964575
DVB BANK SE VTO 29/07/ 1,00 2019-07-29	EUR	301 102,50	829,21	304 602,76	3 500,26	XS1267056890

CLASE 8.ª



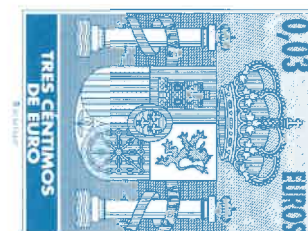
0M2702004

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LANXESS AG VTO 4,50 2076-12-06	EUR	50 243,00	79,79	52 275,82	2 032,82	XS1405763019
SOUTHERN POWER CO VTO 0,00 2021-12-15	USD	557 604,91	50,28	559 152,86	1 547,95	US843646AT75
TORONTO-DOMINION BANK 2,10 2021-04-07	USD	263 286,24	1 414,28	281 156,57	17 870,33	US89114QBG29
ILLINOIS TOOL W 2,64 2026-11-15	USD	451 323,89	1 853,63	455 416,17	4 092,28	US452308AX78
EVONIK FINANCE 0,37 2024-09-07	EUR	698 446,00	893,26	673 494,79	(24 951,21)	DE000A185QA5
RABOBANK NEDERL 5,51 2049-05-15	EUR	303 817,36	380,78	303 753,88	(63,48)	XS1171914515
ORACLE CORP VTO 2,48 2022-05-15	USD	1 392 012,31	5 934,81	1 413 017,70	21 005,39	US68389XBB01
UNIBAIL-RODAMCO 1,37 2026-03-09	EUR	248 805,00	2 892,62	255 336,97	6 531,97	XS1376614118
AUTOSTRAD PER 1,62 2023-06-12	EUR	104 173,00	518,97	104 631,34	458,34	IT0005108490
LYNX I CORP VTO 5,93 2021-04-15	GBP	195 906,18	(2 416,65)	197 038,49	1 132,31	XS0889937305
DNB BANK ASA VT 6,46 2049-05-15	USD	183 878,18	1 140,12	195 938,88	12 060,70	XS1506066676
SKANDINAVISKA ENSKILDA 2,61 2021-03-15	USD	359 700,95	3 073,13	380 323,71	20 622,76	US830505AR41
GAS NATURAL FEN 4,07 2049-05-15	EUR	107 426,00	525,49	101 817,76	(5 608,24)	XS1139494493
VWR FUNDING INC 4,57 2022-04-15	EUR	98 750,00	1 280,71	103 724,83	4 974,83	XS1207387801
CATERPILLAR FINL SERVI 1,66 2021-08-09	USD	409 487,66	3 132,93	411 224,02	1 736,36	US14912L6U06
SOCIETE GENERAL 6,13 2018-08-20	EUR	357 090,00	(25 457,48)	361 535,03	4 445,03	XS0383634762
TELECOM ITALIA 5,87 2023-05-19	GBP	453 123,76	7 347,22	396 997,15	(56 126,61)	XS0254907388
RCI BANQUE SA V 1,00 2023-05-17	EUR	397 352,00	2 732,58	400 802,05	3 450,05	FR0013169778
UNITYMEDIA HESS 5,47 2022-09-15	EUR	172 473,90	929,93	173 147,44	673,54	XS0827991760
WELLS FARGO & C 4,55 2021-04-01	USD	488 069,70	(4 594,63)	521 330,44	33 260,74	US94974BEV80
TOTAL CAPITAL I 2,72 2021-06-19	USD	732 693,28	(1 499,30)	771 939,67	39 246,39	US89153VAP40
CBS CORP VTO 15 2,84 2027-01-15	USD	107 861,00	1 605,14	105 881,84	(1 979,16)	US124857AR43
FONCIERE DES RE 1,87 2026-05-20	EUR	299 274,00	3 509,54	304 790,93	5 516,93	FR0013170834
BLACKSTONE HOLD 0,98 2026-10-05	EUR	489 265,00	1 442,78	473 967,78	(15 297,22)	XS1499602289
CHARTER COMM OPT LLC/C 4,37 2022-07-23	USD	685 425,06	13 213,17	745 678,07	60 253,01	US161175BB96
TEVA PHARM FNC 1,25 2023-03-31	EUR	400 056,00	3 771,16	399 643,96	(412,04)	XS1211040917
NGG FINANCE PLC 4,25 2076-06-18	EUR	752 671,50	15 531,27	748 709,07	(3 962,43)	XS0903531795
UBS GROUP FUNDI 1,25 2026-09-01	EUR	150 264,00	615,51	144 471,07	(5 792,93)	CH0336602930
DAIMLER AG VTO 11/05/2 0,25 2020-05-11	EUR	258 993,80	578,85	261 603,26	2 609,46	DE000A169NA6
INOVYN FINANCE PLC VTO 6,21 2021-05-15	EUR	101 540,00	648,08	106 921,17	5 381,17	XS1405784288
SOLVAY FINANCE 5,12 2049-05-15	EUR	208 591,00	5 942,28	215 465,01	6 874,01	XS1323897485
CARREFOUR SA VT 1,75 2022-07-15	EUR	661 474,00	2 440,89	694 087,89	32 613,89	XS1086835979
DUFY FINANCE S 4,40 2023-08-01	EUR	106 150,00	1 426,40	107 749,10	1 599,10	XS1266592457
UNITYMEDIA HESS 5,62 2023-01-15	EUR	259 433,34	1 229,88	265 942,34	6 509,00	XS0862322947
ANGLIAN WATER O 6,85 2018-01-31	GBP	148 543,76	(2 547,29)	130 561,47	(17 982,29)	XS0585249641

CLASE 8.^a



0M2702005

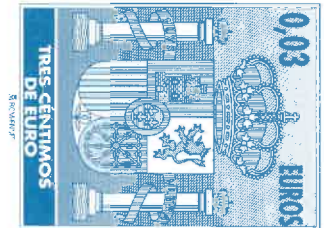
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DAIMLER FINANCE NA LLC 2,19 2021-10-30	USD	318 880,72	1 230,36	324 810,62	5 929,90	US233851CK84
LKQ ITALIA BOND 3,83 2024-04-01	EUR	103 602,00	690,39	106 960,60	3 358,60	XS1395004408
HOLCIM FINANCE 1,37 2023-05-26	EUR	703 654,00	5 482,52	719 115,48	15 461,48	XS1420337633
DEVON ENERGY CO 3,23 2022-05-15	USD	441 349,17	4 289,73	470 685,26	29 336,09	US25179MAP86
PEPSICO INC VTO 0,87 2028-07-18	EUR	402 832,00	1 493,82	389 453,96	(13 378,04)	XS1446746189
FCA CAPITAL IRELAND PL 1,25 2020-09-23	EUR	356 356,00	1 138,91	356 977,73	621,73	XS1383510259
AREVA SA VTO 22 3,50 2021-03-22	EUR	154 070,14	3 306,28	151 707,15	(2 362,99)	FR0010941690
UNITYMEDIA KABE 3,67 2027-01-15	EUR	285 432,00	6 297,86	283 804,39	(1 627,61)	XS1199438174
GE CAPITAL INTL FUNDIN 2,33 2020-11-15	USD	182 582,15	715,84	189 763,84	7 181,69	US36164QMS48
KINDER MORGAN E 3,48 2021-03-01	USD	543 250,96	4 957,62	579 701,13	36 450,17	US494550BT21
DONG ENERGY A/S 4,87 2050-07-08	EUR	317 634,00	7 012,57	315 096,48	(2 537,52)	XS0943371194
WELLS FARGO & COMPANY 2,48 2021-03-04	USD	1 099 536,17	17 826,75	1 125 391,42	25 855,25	US949746RS22
CERBA EUROPEAN 6,85 2020-02-01	EUR	216 808,00	(648,31)	212 154,75	(4 653,25)	XS0877607076
CAP GEMINI SA V 2,50 2023-07-01	EUR	216 846,00	856,96	222 269,89	5 423,89	FR0012821940
AMERICAN EXPRESS CREDI 0,62 2021-11-22	EUR	299 736,00	210,47	302 911,87	3 175,87	XS1521058518
ATLANTIA SPA VT 3,62 2018-11-30	EUR	551 698,50	(21 044,64)	557 319,02	5 620,52	IT0004869985
VALEO SA VTO 18 1,62 2026-03-18	EUR	201 050,00	2 490,43	206 563,95	5 513,95	FR0013139482
ZIGGO SECURED F 3,67 2025-01-15	EUR	100 031,00	1 722,25	101 584,50	1 553,50	XS1175813655
IRON MOUNTAIN E 6,09 2022-09-15	GBP	127 535,05	1 064,84	126 587,07	(947,98)	XS1028945704
PEUGEOT SA VTO 18/01/2 6,48 2019-01-18	EUR	111 956,00	2 613,23	116 970,10	5 014,10	FR0011567940
UNICREDIT SPA VTO 24/0 3,61 2019-01-24	EUR	321 792,00	6 913,16	322 520,72	728,72	XS0973623514
SIMON INTL FINA 1,37 2022-11-18	EUR	301 704,00	239,28	312 342,68	10 638,68	XS1232098001
ORANGE SA VTO 0 0,87 2027-02-03	EUR	496 650,00	754,42	485 725,79	(10 924,21)	FR0013217114
VERIZON COMMUNI 2,98 2021-11-01	USD	550 324,79	664,80	577 671,17	27 346,38	US92343VCN29
AMGEN INC VTO 1 2,12 2019-09-13	EUR	316 833,00	1 063,04	317 730,73	897,73	XS0829317832
FGA CAPITAL IRELAND VT 2,62 2019-04-17	EUR	199 766,00	3 841,56	210 199,40	10 433,40	XS1057487875
SANOFI VTO 13/0 0,50 2027-01-13	EUR	587 142,00	1 262,96	562 144,93	(24 997,07)	FR0013201639
VOLVO TREASURY 4,20 2075-06-10	EUR	184 447,80	2 698,88	189 048,63	4 600,83	XS1150673892
TELEFONICA EMIS 1,46 2026-04-13	EUR	395 772,00	4 479,40	394 708,60	(1 063,40)	XS1394764689
PHOENIX PIB DUT 3,12 2020-05-27	EUR	94 450,00	4 476,89	105 095,55	10 645,55	XS0935786789
PAPREC HOLDING 5,19 2022-04-01	EUR	207 412,00	1 056,29	214 323,54	6 911,54	XS1207101418
GRUPO ANTOLIN D 5,07 2022-06-30	EUR	102 502,00	(334,29)	108 360,37	5 858,37	XS1246049073
A2A SPA VTO 10/ 4,36 2021-01-10	EUR	315 577,20	(3 524,11)	340 704,21	25 127,01	XS0951567030
PUBLICIS GROUPE 0,50 2023-11-03	EUR	790 304,00	863,17	780 748,45	(9 555,55)	FR0013217346
INTESA SANPAOLO 5,13 2024-01-12	USD	739 099,19	15 954,41	748 728,88	9 629,69	US46115HAP29

CLASE 8.ª



0M2702006

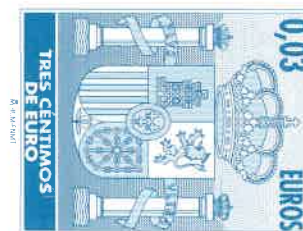
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JPMORGAN CHASE & CO VT 2,72 2020-06-23	USD	267 849,17	(434,67)	288 646,50	20 797,33	US46625HLW87
LGE HOLDCO VI B 7,09 2024-05-15	EUR	341 740,00	(3 999,02)	348 385,90	6 645,90	XS1028411152
STATOIL ASA VTO 17/08/ 0,00 2019-08-17	EUR	300 362,00	(306,94)	300 726,94	364,94	XS1190623907
ZF NA CAPITAL V 2,75 2023-04-27	EUR	195 432,00	4 543,70	210 759,29	15 327,29	DE000A14J7G6
TOTAL SA VTO 15 3,82 2049-05-15	EUR	509 710,00	12 097,51	528 700,41	18 990,41	XS1413581205
EDP FINANCE BV VTO 15/ 2,62 2019-04-15	EUR	527 975,00	5 509,60	528 424,71	449,71	XS1057345651
BARCLAYS PLC VTO 10/08 3,13 2021-08-10	USD	183 564,32	2 281,10	188 578,34	5 014,02	US06738EAQ89
HUNTSMAN INTERN 4,20 2025-04-01	EUR	92 625,00	1 546,63	101 004,06	8 379,06	XS1395182683
CRH FINLAND SER 2,75 2020-10-15	EUR	423 972,57	(9 554,38)	447 590,93	23 618,36	XS0981442931
FCE BANK PLC VT 1,13 2022-02-10	EUR	502 175,00	4 481,07	505 923,77	3 748,77	XS1186131717
SIMON PROPERTY GROUP L 2,44 2021-07-15	USD	277 299,68	3 135,28	285 476,94	8 177,26	US828807CX32
ABBVIE INC VTO 14/05/2 2,48 2020-05-14	USD	352 723,28	1 953,22	381 389,69	28 666,41	US00287YAT64
THYSSENKRUPP AG VTO 28 4,36 2017-02-28	EUR	138 276,60	(2 911,66)	138 594,92	318,32	DE000A1MA9H4
LABEYRIE FINE F 5,59 2021-03-15	EUR	202 881,00	2 385,04	207 500,21	4 619,21	XS1044528849
EASTMAN CHEMICA 1,50 2023-05-26	EUR	818 284,00	6 328,37	826 583,63	8 299,63	XS1405783983
ONTEX GROUP NV 4,72 2021-11-15	EUR	106 334,00	(625,75)	107 196,50	862,50	BE6272861657
ISS GLOBAL A/S VTO 09/ 1,12 2020-01-09	EUR	400 908,00	3 509,38	410 867,96	9 959,96	XS1145526585
FRANZ HANIEL & 6,23 2018-02-08	EUR	116 554,00	(5 991,81)	118 319,83	1 765,83	XS0743603358
STANDARD CHARTE 3,86 2023-01-11	USD	725 236,17	13 915,63	747 391,17	22 155,00	US853254AJ95
CREDIT AGRICOLE 2,62 2027-03-17	EUR	331 217,75	6 371,89	333 709,49	2 491,74	XS1204154410
BP CAPITAL MARK 1,37 2022-03-03	EUR	150 565,50	1 636,81	157 287,86	6 722,36	XS1375956569
DAIMLER FINANCE NA LLC 1,96 2021-07-06	USD	453 593,35	4 445,62	460 804,25	7 210,90	US233851CH55
FCE BANK PLC VT 1,87 2021-06-24	EUR	767 547,00	501,56	793 688,64	26 141,64	XS1080158535
FAURECIA VTO 15 3,09 2022-06-15	EUR	298 953,00	500,48	309 892,14	10 939,14	XS1204116088
REXEL SA VTO 15 3,46 2023-06-15	EUR	100 916,00	101,24	104 776,59	3 860,59	XS1409506885
CITIGROUP INC V 4,40 2022-01-14	USD	989 232,26	6 068,94	1 030 243,59	41 011,33	US172967FT34
HSBC HOLDINGS P 6,00 2019-06-10	EUR	351 024,00	(7 448,80)	359 557,07	8 533,07	XS0433028254
VIRGIN MEDIA FI 4,40 2025-01-15	EUR	287 622,00	7 385,65	309 412,85	21 790,85	XS1169920193
REPSOL INTL FIN 4,86 2019-02-19	EUR	559 315,00	12 547,88	560 107,20	792,20	XS0733696495
SVENSKA HANDELSBANKEN 2,43 2021-03-30	USD	869 013,85	4 953,91	898 648,03	29 634,18	US86960BAL62
CEMEX FINANCE L 5,19 2021-04-01	EUR	102 157,00	566,74	104 626,18	2 469,18	XS1028960174
OI EUROPEAN GRO 3,11 2024-11-15	EUR	99 308,00	514,36	100 065,43	757,43	XS1405765907
LOXAM SAS VTO 2 4,82 2021-07-23	EUR	103 566,00	(495,37)	105 112,49	1 546,49	XS1089828450
SOUTHERN CO VTO 2,88 2023-07-01	USD	187 875,11	3 526,54	197 092,63	9 217,52	US842587CU99
BERKSHIRE HATHA 2,98 2022-05-15	USD	279 869,50	80,56	291 858,18	11 988,68	US084664BT72

CLASE 8.ª



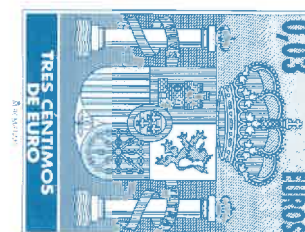
0M2702007

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EXOR SPA VTO 08 2,50 2024-10-08	EUR	102 005,05	(947,94)	106 720,28	4 715,23	XS1119021357
ALTICE FINANCI 6,36 2022-01-15	EUR	109 032,00	938,22	107 352,95	(1 679,05)	XS1003905152
STANDARD CHARTE 5,57 2022-01-25	USD	500 905,15	10 228,46	506 516,60	5 611,45	XS0736418962
AEGON NV VTO 08 1,00 2023-12-08	EUR	397 088,00	275,88	402 993,22	5 905,22	XS1529854793
FGA CAPITAL IRELAND VT 4,00 2018-10-17	EUR	751 766,58	(7 775,81)	761 857,23	10 090,65	XS0982584004
GROUPE FNAC SA 3,23 2023-09-30	EUR	100 324,00	831,61	103 191,95	2 867,95	XS1496175743
ENBW VTO 02/04/ 3,62 2076-04-02	EUR	394 024,00	10 936,45	405 284,76	11 260,76	XS1044811591
ORANGE SA VTO 03/11/20 1,61 2019-11-03	USD	541 021,77	1 473,22	562 364,08	21 342,31	US685218AC36
DEUTSCHE ANN FIN BV VT 0,87 2020-03-30	EUR	350 143,50	2 274,49	356 348,26	6 204,76	DE000A1ZY971
CREDIT SUISSE A 1,00 2023-06-07	EUR	498 910,00	2 927,69	506 637,93	7 727,93	XS1428769738
GENERAL MOTORS FINL CO 3,13 2021-07-06	USD	772 140,85	12 248,37	800 780,19	28 639,34	US37045XBM74
PPG INDUSTRIES 0,87 2022-03-13	EUR	299 535,00	2 233,33	306 866,86	7 331,86	XS1202212137
STORA ENSO OYJ 5,50 2019-03-07	EUR	221 640,00	32,83	230 906,13	9 266,13	XS0754290459
BANQUE FED CRED MUTUEL 2,72 2020-10-15	USD	629 211,23	3 390,48	669 599,29	40 388,06	US06675FAF45
DEUTSCHE ANN FI 4,63 2074-04-08	EUR	739 004,00	23 657,61	738 384,92	(619,08)	XS1028959671
FEDEX CORP VTO 1,00 2023-01-11	EUR	280 224,00	2 006,23	284 274,98	4 050,98	XS1319814577
ORANGE SA VTO 1 4,00 2049-05-15	EUR	259 772,67	2 574,60	264 638,55	4 865,88	XS1115490523
SILK BIDCO VTO 7,34 2022-02-01	EUR	104 153,00	2 250,56	107 467,61	3 314,61	XS1180324037
TELEFONICA EMISIONES S 0,32 2020-10-17	EUR	700 021,00	461,51	696 803,89	(3 217,11)	XS1505554698
CITIGROUP INC VTO 30/0 2,68 2021-03-30	USD	1 270 707,53	8 017,63	1 318 462,79	47 755,26	US172967KK69
GESTAMP FUND LU 3,48 2023-05-15	EUR	302 708,00	1 169,38	313 457,12	10 749,12	XS1409497283
MPT OPER PARTNE 4,00 2022-08-19	EUR	101 570,00	1 198,14	105 472,35	3 902,35	XS1278084147
CARLSON TRAVEL 4,43 2023-06-15	EUR	101 646,00	181,72	101 945,00	299,00	XS1535991498
BRITISH SKY BRO 1,87 2023-11-24	EUR	715 003,00	(1 790,33)	739 058,81	24 055,81	XS1141969912
ALLIANZ SE VTO 3,85 2049-05-15	USD	175 107,95	2 373,35	160 396,09	(14 711,86)	XS1485742438
RWE FINANCE BV 6,50 2021-08-10	EUR	635 326,00	(14 430,37)	669 603,25	34 277,25	XS0412842857
BANCO DE CREDIT 5,34 2020-09-16	USD	295 174,14	(1 820,23)	314 590,32	19 416,18	USP09646AC75
ING BANK NV VTO 3,50 2023-11-21	EUR	317 631,00	638,96	316 984,72	(646,28)	XS0995102695
COVENTRY BLDG SOCIETY 2,25 2017-12-04	EUR	367 668,00	(11 722,80)	369 889,83	2 221,83	XS0860567477
SCHLUMBERGER IN 3,61 2023-12-01	USD	558 807,16	(1 440,18)	601 080,86	42 273,70	US806854AH81
ENAGAS FINANCIA 0,75 2026-10-27	EUR	495 765,00	748,84	480 008,97	(15 756,03)	XS1508831051
CLOVERIE PLC ZU 1,75 2024-09-16	EUR	301 915,80	564,50	319 851,16	17 935,36	XS1109950755
CLARIANT FINANCE LUX V 5,61 2017-01-24	EUR	110 265,00	(4 700,41)	110 295,56	30,56	XS0735784851
BALL CORP VTO 15/12/20 3,50 2020-12-15	EUR	204 691,00	2 065,62	222 889,97	18 198,97	XS1330978211
BMW US CAPITAL 2,24 2023-09-15	USD	847 783,87	6 078,74	864 550,51	16 766,64	US05565EAM75

CLASE 8.ª



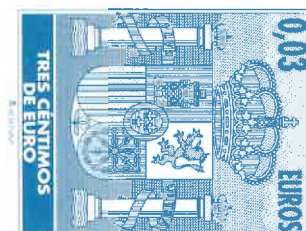
OM2702008

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACHMEA BANK NV 1,12 2022-04-25	EUR	398 400,00	3 470,57	409 919,62	11 519,62	XS1222422856
SANTAN CONSUMER FINANC 1,10 2018-07-30	EUR	403 527,20	256,03	408 388,41	4 861,21	XS1264601805
JPMORGAN CHASE 2,68 2023-05-18	USD	807 973,56	3 108,71	836 894,06	28 920,50	US46625HRL68
ROYAL BK SCOTLN 2,50 2023-03-22	EUR	399 472,00	7 838,22	407 490,60	8 018,60	XS1382368113
VEOLIA ENVIRONN 4,45 2049-05-15	EUR	205 925,00	6 359,46	208 913,88	2 988,88	FR0011391820
CROWN EURO HOLD 3,96 2022-07-15	EUR	204 172,00	2 596,68	222 209,23	18 037,23	XS1084050316
PROLOGIS LP VTO 1,37 2021-05-13	EUR	793 240,00	8 803,87	828 699,91	35 459,91	XS1232266665
SPCM SA VTO 15/ 2,84 2023-06-15	EUR	318 483,60	322,84	320 943,69	2 460,09	XS1221105759
PETROLEOS MEXIC 3,42 2023-01-30	USD	473 190,01	8 287,31	478 498,64	5 308,63	US71654QBG64
BORGWARNER INC 1,80 2022-11-07	EUR	100 018,00	269,83	104 454,47	4 436,47	XS1317708805
CEMEX SAB DE CV 4,64 2022-01-11	EUR	205 455,00	3 730,85	209 270,83	3 815,83	XS1028946348
ENEL SPA VTO 10 6,48 2074-01-10	EUR	764 426,50	44 301,02	755 206,81	(9 219,69)	XS0954675129
AUTOSTRAD PER 1,12 2021-11-04	EUR	149 740,50	318,57	155 337,46	5 596,96	XS1316567343
THYSSENKRUPP AG VTO 25 3,12 2019-10-25	EUR	106 194,00	(1 810,21)	108 350,84	2 156,84	DE000A1R0410
UNICREDIT SPA V 2,00 2023-03-04	EUR	151 366,50	8 613,74	148 351,95	(3 014,55)	XS1374865555
EXELON GENERATION CO L 2,88 2020-01-15	USD	271 607,27	2 587,82	289 699,16	18 091,89	US30161MAP86
TELEFONICA EMIS 5,34 2021-02-16	USD	312 192,85	(5 202,81)	322 092,80	9 899,95	US87938WAP86
GOLDMAN SACHS G 1,25 2025-05-01	EUR	840 650,00	1 938,21	838 044,36	(2 605,64)	XS1509006380
BOMBARDIER INC 6,09 2021-05-15	EUR	97 760,00	1 933,97	104 608,66	6 848,66	XS0552915943
EDP FINANCE BV 2,62 2022-01-18	EUR	201 956,00	4 509,76	212 400,04	10 444,04	XS1111324700
BUZZI UNICEM SP 6,25 2018-09-28	EUR	114 772,00	(6 654,21)	118 422,80	3 650,80	XS0835273235
SPECTRUM BRANDS 4,00 2026-10-01	EUR	101 367,00	1 091,54	102 651,27	1 284,27	XS1493296500
LANXESS AG VTO 1,00 2026-10-07	EUR	489 675,00	1 401,00	476 678,38	(12 996,62)	XS1501367921
MORGAN STANLEY VTO 21/ 2,47 2021-04-21	USD	916 640,80	4 356,74	940 134,62	23 493,82	US61746BEA08
ACCOR SA VTO 15 4,13 2049-05-15	EUR	198 176,00	4 503,32	206 891,58	8 715,58	FR0012005924
LEASEPLAN CORPORATION 1,00 2020-04-08	EUR	502 765,00	3 220,41	509 167,12	6 402,12	XS1392460397
GDF SUEZ VTO 15 3,00 2049-05-15	EUR	314 556,00	5 201,23	312 593,17	(1 962,83)	FR0011942226
TELENET FINANCE 6,11 2022-08-15	EUR	218 420,00	221,29	217 450,21	(969,79)	XS0783935488
WEPA HYGIENEPRO 3,73 2024-05-15	EUR	100 731,00	445,88	104 689,87	3 958,87	DE000A2AA0W5
ENI SPA VTO 16/ 4,13 2019-09-16	EUR	556 970,00	3 149,38	557 505,35	535,35	XS0451457435
DEUTSCHE BANK AG VTO 1 2,83 2019-05-10	USD	377 599,15	1 416,02	408 320,06	30 720,91	US25152R5D13
FIAT INDUSTRIAL 6,25 2018-03-09	EUR	385 735,65	(9 615,48)	401 932,64	16 196,99	XS0604641034
SM MTH AUTO GRP 4,03 2021-07-15	EUR	301 015,00	5 343,73	309 544,14	8 529,14	XS1082399301
BHP BILLITON FI 5,63 2079-10-22	EUR	317 259,00	3 316,89	339 579,41	22 320,41	XS1309436910
FINMECCANICA SP 4,49 2021-01-19	EUR	100 060,00	4 267,72	113 031,67	12 971,67	XS0999654873

CLASE 8ª



OM2702009

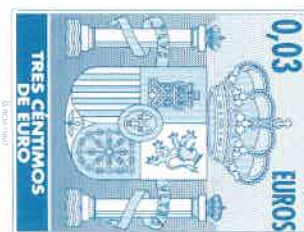
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RWE FINANCE BV 6,61 2019-01-31	EUR	346 035,00	13 480,93	346 005,67	(29,33)	XS0399647675
LADBROKES GROUP 7,63 2017-03-05	GBP	69 097,12	(2 890,91)	63 521,70	(5 575,42)	XS0491875562
RCI BANQUE SA VTO 04/0 0,62 2020-03-04	EUR	648 134,50	4 049,31	655 473,99	7 339,49	FR0012596179
GOLDMAN SACHS G 3,24 2023-02-01	EUR	56 089,50	(54,32)	58 158,74	2 069,24	XS0882849507
BISOHO SAS VTO 5,84 2023-05-01	EUR	105 131,00	737,12	108 576,73	3 445,73	XS1405782316
TIME WARNER CAB 3,97 2021-09-01	USD	284 584,02	2 861,39	293 787,50	9 203,48	US88732JBA51
CNP ASSURANCES 6,00 2040-09-14	EUR	334 560,00	4 139,17	339 523,86	4 963,86	FR0010941484
JOHN DEERE CAPI 2,74 2023-01-27	USD	268 256,07	3 384,67	285 028,35	16 772,28	US24422ERT81
BARCLAYS PLC VTO 08/11 2,73 2019-11-08	USD	316 650,12	(161,08)	334 167,68	17 517,56	US06738EAD76
BPCE SA VTO 02/12/2021 2,72 2021-12-02	USD	745 948,78	1 777,22	755 236,22	9 287,44	US05578DAW20
BARCLAYS BANK P 5,98 2018-01-23	EUR	335 199,00	(2 428,42)	337 693,27	2 494,27	XS0342289575
SOCIETE DES AUT 1,49 2024-01-15	EUR	99 505,00	1 510,17	104 818,35	5 313,35	FR0013044278
AIR LEASE CORP 2,97 2023-09-15	USD	222 381,72	2 790,60	228 190,17	5 808,45	US00912XAT19
PENTAIR FINANCE SA VTO 2,45 2019-09-17	EUR	450 373,50	3 079,06	474 226,01	23 852,51	XS1117287398
HERTZ HOLDGS 15 4,28 2019-01-15	EUR	99 996,00	2 031,53	104 648,68	4 652,68	XS0995045951
IBERDROLA INTL 1,12 2026-04-21	EUR	199 722,00	1 586,78	199 698,97	(23,03)	XS1398476793
CITIGROUP INC V 0,75 2023-10-26	EUR	298 680,00	445,14	294 816,71	(3 863,29)	XS1457608013
EUTELSAT SA VTO 23/06/ 1,12 2021-06-23	EUR	300 681,00	1 699,97	306 957,13	6 276,13	FR0013184702
EMPARK FUNDING SA VTO 6,67 2019-12-15	EUR	109 717,00	(3 770,45)	108 251,70	(1 465,30)	XS0982711045
FIAT FINANCE & 4,75 2021-03-22	EUR	105 761,00	2 421,14	111 480,75	5 719,75	XS1048568452
SINOPEC GRP OVE 4,32 2024-04-10	USD	297 422,03	1 395,94	313 901,21	16 479,18	USG82003AE76
XYLEM INC VTO 1 2,25 2023-03-11	EUR	452 146,50	7 958,64	478 777,08	26 630,58	XS1378780891
NOMURA EUROPE F 1,50 2021-05-12	EUR	708 682,80	3 414,39	730 588,35	21 905,55	XS1136388425
EUTELSAT SA VTO 2,62 2020-01-13	EUR	1 056 299,00	3 800,67	1 084 476,95	28 177,95	FR0011660596
APACHE CORP VTO 3,21 2022-04-15	USD	889 868,42	5 261,51	919 519,03	29 650,61	US037411AZ87
DOW CHEMICAL CO 4,10 2021-11-15	USD	577 879,44	(4 793,51)	612 219,28	34 339,84	US260543CF88
DAIMLER AG VTO 05/03/2 0,62 2020-03-05	EUR	149 794,50	829,08	152 807,54	3 013,04	DE000A168650
SOUTHERN POWER 1,85 2026-06-20	EUR	399 068,00	447,96	409 693,19	10 625,19	XS1435056426
IBERDROLA INTL 2,50 2022-10-24	EUR	321 288,60	(6 725,31)	340 873,57	19 584,97	XS1057055060
KONINKLIJKE KPN 6,13 2049-05-15	EUR	218 180,00	3 612,42	214 570,24	(3 609,76)	XS0903872355
EXPORT-IMPORT BK INDIA 3,83 2019-10-02	USD	553 092,14	(4 358,14)	638 152,40	85 060,26	XS1050464996
ICADE VTO 17/11 1,12 2025-11-17	EUR	389 536,00	715,77	388 487,35	(1 048,65)	FR0013218393
MITSUBISHI UFJ FIN GRP 2,93 2021-03-01	USD	364 619,19	2 536,23	382 756,64	18 137,45	US606822AA24
VF CORP VTO 20/ 0,62 2023-09-20	EUR	403 360,00	570,81	398 583,82	(4 776,18)	XS1492446460
METLIFE INC VTO 3,05 2022-12-15	USD	272 298,62	(642,53)	289 009,91	16 711,29	US59156RBF47

CLASE 8.ª



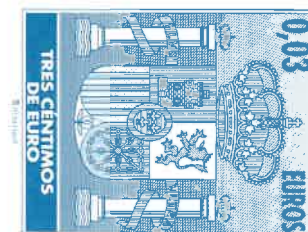
OM2702010

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GECINA VTO 17/0 2,00 2024-06-17	EUR	197 362,00	2 582,13	215 286,77	17 924,77	FR0012790327
NH HOTEL GROUP 3,71 2023-10-01	EUR	100 959,00	930,06	103 545,86	2 586,86	XS1497527736
CARNIVAL CORP VTO 06/1 1,12 2019-11-06	EUR	1 058 767,50	893,91	1 081 105,06	22 337,56	XS1317296421
SANTANDER ISSUA 3,25 2026-04-04	EUR	399 736,00	9 659,63	408 748,42	9 012,42	XS1384064587
ARDAGH PKG FIN/ 4,10 2023-05-15	EUR	100 810,00	479,42	105 019,21	4 209,21	XS1406669553
BPCE SA VTO 30/ 2,75 2027-11-30	EUR	817 412,00	1 357,22	828 655,27	11 243,27	FR0013063385
STANDARD CHARTERED PLC 2,05 2019-08-19	USD	176 667,24	1 407,95	188 154,01	11 486,77	XS1480699484
REXEL SA VTO 15 3,21 2022-06-15	EUR	99 690,00	(470,44)	105 143,86	5 453,86	XS1238996018
MOBILUX FINANCE 5,47 2024-11-15	EUR	111 625,80	830,10	115 668,58	4 042,78	XS1512670412
LOCK AS VTO 15/ 6,85 2021-08-15	EUR	105 584,00	1 032,72	108 377,28	2 793,28	XS1094612378
ANHEUSER-BUSCH 2,00 2028-03-17	EUR	51 938,50	647,30	53 061,10	1 122,60	BE6285455497
VERISURE HOLDIN 5,97 2022-11-01	EUR	319 200,00	2 129,55	340 254,08	21 054,08	XS1310477895
ASML HOLDING NV 1,37 2026-07-07	EUR	202 782,00	1 208,30	200 155,26	(2 626,74)	XS1405780963
RABOBANK NEDERL 2,50 2026-05-26	EUR	407 176,14	3 780,19	418 079,81	10 903,67	XS1069772082
BALL CORP VTO 1 4,34 2023-12-15	EUR	107 532,00	1 503,82	111 606,79	4 074,79	XS1330978567
CAP GEMINI SA VTO 02/0 0,55 2018-07-02	EUR	302 160,99	(153,15)	302 891,33	730,34	FR0012821924
WILLIAM HILL PL 4,19 2020-06-05	GBP	257 467,41	2 810,00	244 878,00	(12 589,41)	XS0941604307
ING BANK NV VTO 22/03/ 2,73 2021-03-22	USD	840 215,68	5 565,17	859 790,36	19 574,68	US44987CAM01
AVIS BUDGET FIN 4,09 2024-11-15	EUR	110 009,90	1 198,70	110 646,09	636,19	XS1496337236
MERLIN ENTERTAI 2,73 2022-03-15	EUR	100 187,00	783,77	104 314,31	4 127,31	XS1204272709
BP CAPITAL MARK 0,83 2024-09-19	EUR	140 778,40	303,07	138 777,44	(2 000,96)	XS1492671158
SKF AB VTO 02/1 1,62 2022-12-02	EUR	349 909,00	488,49	361 317,39	11 408,39	XS1327531486
NOVOMATIC AG VT 1,62 2023-09-20	EUR	223 570,60	866,12	224 651,72	1 081,12	AT0000A1LHT0
OI EUROPEAN GRO 6,60 2020-09-15	EUR	245 168,50	(7 586,00)	267 243,65	22 075,15	XS0542593792
KBC GROUP NV VT 0,75 2023-10-18	EUR	501 565,00	723,26	494 227,01	(7 337,99)	BE0002266352
PLAY FINANCE 2 SA VTO 5,13 2019-02-01	EUR	105 753,00	(846,52)	105 050,44	(702,56)	XS0982710153
BANQUE FED CRED MUTUEL 2,47 2021-04-13	USD	278 501,94	1 331,60	283 338,11	4 836,17	US06675FAH01
CREDIT SUISSE V 5,75 2025-09-18	EUR	977 053,13	5 318,18	995 503,02	18 449,89	XS0972523947
MAGNA INTERNATI 1,90 2023-11-24	EUR	202 080,00	129,68	211 073,53	8 993,53	XS1323910684
JAGUAR LAND ROV 4,89 2022-02-15	GBP	150 541,78	94,97	129 423,96	(21 117,82)	XS1025866119
SUMITOMO MITSUI FINL G 2,92 2021-03-09	USD	547 781,29	4 814,25	572 511,83	24 730,54	US86562MAB63
BAYER AG VTO 02 2,37 2075-04-02	EUR	474 570,00	2 963,22	477 879,86	3 309,86	DE000A14J611
HSBC BANK USA N 4,77 2020-08-24	USD	286 615,11	1 725,36	306 222,46	19 607,35	US4042Q1AE77
SOUTHERN POWER 1,00 2022-06-20	EUR	599 784,00	3 215,26	604 581,78	4 797,78	XS1434560642
TELEFONICA EURO 6,50 2049-09-29	EUR	105 561,00	1 936,17	106 804,88	1 243,88	XS0972570351

CLASE 8.ª



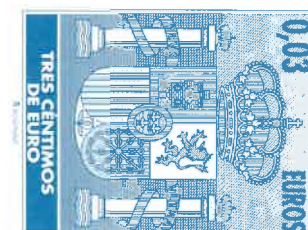
OM2702011

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ENERGY TRANSFER 3,52 2023-02-01	USD	569 261,63	9 704,97	609 998,44	40 736,81	US29273RAS85
ACHMEA BANK NV VTO 17/ 0,87 2018-09-17	EUR	399 464,00	1 247,72	405 827,13	6 363,13	XS1291332952
CABLE COMM SYST 4,94 2023-10-15	EUR	103 427,00	833,64	106 170,25	2 743,25	XS1405770576
EIRCOM FINANCE DAC VTO 4,48 2022-05-31	EUR	98 898,00	485,05	105 264,95	6 366,95	XS1432395785
RCI BANQUE SA VTO 10/0 0,37 2019-07-10	EUR	635 166,90	432,03	634 209,60	(957,30)	FR0013181989
UBS AG VTO 12/0 4,67 2026-02-12	EUR	629 720,27	18 897,58	651 601,42	21 881,15	CH0236733827
ARKEMA VTO 15/0 4,75 2049-05-15	EUR	209 747,00	1 762,25	213 567,48	3 820,48	FR0012278539
DANONE SA VTO 0 0,71 2024-11-03	EUR	700 059,99	798,15	692 983,49	(7 076,50)	FR0013216918
CONTINENTAL AG VTO 05/ 0,00 2020-02-05	EUR	119 404,80	13,86	119 682,54	277,74	XS1529561182
CONOCOPHILLIPS 2,86 2021-11-15	USD	457 343,04	2 166,71	478 851,47	21 508,43	US20826FAE60
PLAY FINANCE 1 SA VTO 6,36 2019-08-01	EUR	213 269,00	308,16	212 448,40	(820,60)	XS0982709494
RABOBANK NEDERL 3,79 2022-02-08	USD	490 611,34	3 268,41	505 053,65	14 442,31	US21685WDD65
GRUPO ANTOLIN D 4,69 2021-04-01	EUR	305 800,00	2 077,55	313 019,37	7 219,37	XS1046537665
NATIONWIDE BLDG SOCIET 1,62 2019-04-03	EUR	310 338,00	2 933,81	311 184,07	846,07	XS1052676142
SAMPO OYJ VTO 1 0,00 2023-09-18	EUR	798 472,00	27,53	798 196,47	(275,53)	XS1520733301
SCHAEFFLER FINA 3,48 2022-05-15	EUR	206 171,00	(413,09)	207 206,09	1 035,09	XS1067864022
INTESA SANPAOLO SPA VT 1,12 2020-01-14	EUR	697 130,00	8 714,19	708 631,58	11 501,58	XS1168003900
FCE BANK PLC VTO 09/11 1,53 2020-11-09	EUR	249 005,00	778,01	259 036,21	10 031,21	XS1317725726
LA FINAC ATALIA 7,09 2020-01-15	EUR	104 953,00	2 330,43	105 519,49	566,49	XS0873629223
OCCIDENTAL PETR 2,57 2022-04-15	USD	643 828,13	3 470,38	665 544,16	21 716,03	US674599CK94
BNP PARIBAS 07/ 5,43 2027-05-11	EUR	338 364,00	(23 873,90)	340 140,31	1 776,31	XS0320303943
PSPC ESCROW COR 5,87 2023-02-01	EUR	104 875,00	1 605,78	102 011,55	(2 863,45)	XS1175224747
HOMEVI VTO 15/0 6,73 2021-08-15	EUR	311 773,00	5 385,49	323 741,89	11 968,89	XS1093814116
FCA CAPITAL IRELAND PL 0,59 2017-10-17	EUR	301 592,00	(402,37)	302 015,49	423,49	XS1220057043
WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 0,62 2020-03-12	EUR	598 992,00	3 392,78	605 309,77	6 317,77	XS1200845003
EXPEDIA INC VTO 2,50 2022-06-03	EUR	99 398,00	1 575,04	104 480,17	5 082,17	XS1117297512
GOLDMAN SACHS GROUP IN 0,39 2019-04-29	EUR	260 049,40	124,20	261 767,94	1 718,54	XS1402235060
URENCO FINANCE 2,25 2022-08-05	EUR	150 940,50	1 196,51	161 471,48	10 530,98	XS1269854870
BNP PARIBAS VTO 2,87 2026-03-20	EUR	569 723,00	11 850,09	574 288,98	4 565,98	XS1046827405
SCHAEFFLER VERW 2,47 2023-09-15	EUR	90 067,50	750,23	92 453,46	2 385,96	XS1490153886
SIMON PROPERTY 4,35 2021-03-01	USD	296 611,33	(3 648,21)	313 632,53	17 021,20	US828807CF26
CK HUTCHISON INTL 16 L 1,85 2021-10-03	USD	844 569,33	4 459,34	865 129,99	20 560,60	USG2176WAA48
FIAT FINANCE & 4,75 2022-07-15	EUR	164 896,50	110,63	168 837,84	3 941,34	XS1088515207
FRESENIUS FINAN 4,20 2019-04-15	EUR	211 272,10	(8 845,32)	217 734,01	6 461,91	XS0759200321
GOODYEAR DUNLOP 3,71 2023-12-15	EUR	101 673,00	(10,46)	105 573,71	3 900,71	XS1333193875

CLASE 8.^a



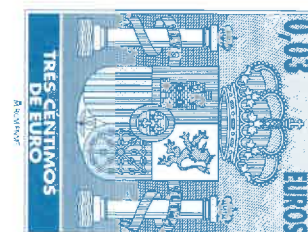
OM2702012

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EDP FINANCE BV 1,12 2024-02-12	EUR	298 818,00	1 386,08	285 509,18	(13 308,82)	XS1471646965
HANESBRANDS FIN 3,46 2024-06-15	EUR	105 060,00	(61,58)	105 124,41	64,41	XS1419661118
NASDAQ INC VTO 1,75 2023-05-19	EUR	240 676,80	2 534,46	247 264,18	6 587,38	XS1418630023
CROWN EURO HOLD 3,36 2025-05-15	EUR	100 000,00	450,65	101 489,23	1 489,23	XS1227287221
HEIDELBERGCEMEN 1,50 2025-02-07	EUR	345 478,00	391,91	353 358,79	7 880,79	XS1529515584
PETROLEOS MEXIC 5,13 2023-03-15	EUR	315 868,30	12 086,62	335 962,65	20 094,35	XS1379158048
HYUNDAI CAPITAL AMERIC 2,42 2021-06-15	USD	947 107,84	884,54	975 225,83	28 117,99	US44891AAH05
BOUYGUES SA VTO 3,64 2019-10-29	EUR	331 746,00	930,77	331 518,57	(227,43)	FR0010957662
ASML HOLDING NV 0,62 2022-07-07	EUR	201 640,00	477,09	200 805,07	(834,93)	XS1405774990
SAPPI PAPIER HO 3,34 2022-04-01	EUR	198 307,00	2 106,20	207 804,55	9 497,55	XS1117298676
BAKKAVOR FINANC 8,65 2020-06-15	GBP	138 177,78	(717,53)	126 961,30	(11 216,48)	XS0942508549
TOTALES Renta fija privada cotizada		213 164 045,47	1 217 664,28	218 540 348,23	5 376 302,76	
Instrumentos de mercado monetario						
TSY INFL IX N/B VTO 1 0,12 2021-04-15	USD	10 702 607,69	(752,14)	11 324 352,09	621 744,40	US912828Q608
TSY INFL IX N/B VTO 1 0,37 2025-07-15	USD	17 248 076,03	74 453,54	18 669 280,53	1 421 204,50	US912828XL95
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		27 950 683,72	73 701,40	29 993 632,62	2 042 948,90	
TOTAL Cartera Exterior		306 523 100,85	1 710 747,99	315 702 196,77	9 179 095,92	

CLASE 8.ª



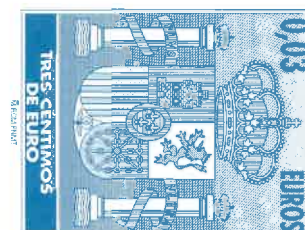
OM2702013

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
UKT 12/2027 100000,00	GBP	4 345 416,60	4 422 743,43	29/03/2017
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00	AUD	4 632 261,59	4 451 173,85	13/03/2017
MXEF 50,00	USD	7 147 165,78	7 023 428,03	17/03/2017
EURO 125000,00	JPY	2 494 897,60	2 500 590,00	13/03/2017
US T08/2026 100000,00	USD	9 179 065,97	9 177 996,61	22/03/2017
S&P 500 50,00	USD	17 822 343,00	17 860 680,92	17/03/2017
FORWARD DIVISA GBP/EUR	GBP	82 059,60	81 894,54	24/02/2017
NIKKEI 5,00	JPY	8 754 872,19	9 085 289,58	09/03/2017
SX5E 10,00	EUR	17 734 370,00	18 089 040,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		72 192 452,33	72 692 836,96	
Compra de opciones "call"				
SX5E 10,00	EUR	4 191 000,00	167 640,00	20/01/2017
TOTALES Compra de opciones "call"		4 191 000,00	167 640,00	
Otros compromisos de compra				
GARANTIA EUR	EUR	4 630 000,00	4 630 000,00	20/01/2017
TOTALES Otros compromisos de compra		4 630 000,00	4 630 000,00	
Ventas al contado				
DIVISA DIVISA EUR/GBP	GBP	82 117,70	82 007,58	03/01/2017
TOTALES Ventas al contado		82 117,70	82 007,58	
Futuros vendidos				
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	142 668 533,50	145 783 555,00	20/01/2017
FRAN04/2026 100000,00	EUR	5 720 140,00	5 769 160,00	08/03/2017
BUND12/2018 100000,00	EUR	41 173 730,00	41 210 430,00	08/03/2017
US T08/2043 100000,00	USD	21 406 530,15	21 179 754,47	22/03/2017
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00	USD	855 186,76	821 755,17	13/03/2017
BUND10/2021 100000,00	EUR	18 400 820,00	18 574 570,00	08/03/2017
US T05/2021 100000,00	USD	41 055 013,79	40 948 029,64	31/03/2017
FORWARD DIVISA EUR/GBP	GBP	2 903 241,18	2 866 308,90	24/02/2017
EURO 125000,00	USD	16 142 612,73	16 338 070,07	13/03/2017
SWAPNOTE 2 100000,00	EUR	13 477 800,00	13 477 800,00	13/03/2017
EURO 125000,00	GBP	2 458 788,29	2 506 238,85	13/03/2017
US T12/2018 200000,00	USD	11 749 100,93	11 744 020,41	31/03/2017
BUND02/2026 100000,00	EUR	6 947 940,00	7 058 450,00	08/03/2017
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	210 856,21	208 571,62	24/02/2017
TOTALES Futuros vendidos		325 170 293,54	328 486 714,13	

CLASE 8.ª



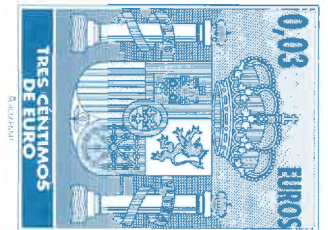
OM2702014

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put"				
SX5E 10,00	EUR	3 534 000,00	9 006,00	20/01/2017
SX5E 10,00	EUR	12 900 000,00	13 330,00	20/01/2017
TOTALES Compra de opciones "put"		16 434 000,00	22 336,00	
TOTALES		422 699 863,57	406 081 534,67	

CLASE 8.ª



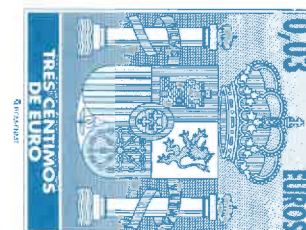
OM2702015

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM.4,80%2024-01-31	EUR	28 293 755,00	384 438,14	28 816 511,86	522 756,86	ES00000121G2
TOTALES Deuda pública		28 293 755,00	384 438,14	28 816 511,86	522 756,86	
Renta fija privada cotizada						
ABERTIS INFRAES5,11%2017-06-12	EUR	223 374,00	(4 627,80)	224 120,90	746,90	ES0211845211
TOTALES Renta fija privada cotizada		223 374,00	(4 627,80)	224 120,90	746,90	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA0,75%2016-03-03	EUR	6 000 000,00	37 479,45	6 003 972,35	3 972,35	
BBVA AV SPREAD 1,8470,20%2016-11-30	EUR	2 500 000,00	438,35	2 500 159,45	159,45	
BANCO DE SANTANDER M0,30%2016-02-26	EUR	2 000 000,00	5 079,45	2 001 257,46	1 257,46	
BANCO DE SANTANDER M0,35%2016-03-16	EUR	2 500 000,00	6 976,02	2 501 855,69	1 855,69	
BANKIA0,70%2016-03-16	EUR	2 500 000,00	13 904,10	2 501 831,43	1 831,43	
BANKIA0,70%2016-03-16	EUR	2 500 000,00	13 904,10	2 501 831,43	1 831,43	
BBVA AV0,300%2016-04-18	EUR	4 000 000,00	8 515,06	3 999 993,47	(6,53)	
BANCO DE SANTANDER M0,30%2016-02-26	EUR	2 000 000,00	5 079,45	2 001 257,46	1 257,46	
BBVA AV SPREAD 1,8470,20%2016-11-30	EUR	2 500 000,00	438,35	2 500 159,45	159,45	
BANCO DE SANTANDER M0,30%2016-02-26	EUR	2 000 000,00	5 079,45	2 001 257,46	1 257,46	
BBVA AV SPREAD 1,8470,20%2016-11-30	EUR	2 500 000,00	438,35	2 500 159,45	159,45	
BANCO DE SANTANDER M0,35%2016-03-16	EUR	2 500 000,00	6 976,02	2 501 855,69	1 855,69	
BBVA AV0,300%2016-04-18	EUR	4 000 000,00	8 515,06	3 999 993,47	(6,53)	
BBVA AV SPREAD 1,8470,20%2016-11-30	EUR	2 500 000,00	438,35	2 500 159,45	159,45	
BBVA0,30%2016-01-28	EUR	10 000 000,00	27 616,44	10 003 567,09	3 567,09	
BBVA0,30%2016-02-03	EUR	10 000 000,00	27 287,67	10 004 233,54	4 233,54	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		60 000 000,00	168 165,67	60 023 544,34	23 544,34	
TOTAL Cartera Interior		88 517 129,00	547 976,01	89 064 177,10	547 048,10	

CLASE 8.ª



OM2702016

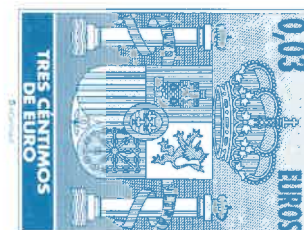
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLIC OF SLO5,13%2024-02-18	USD	1 304 105,39	14 015,24	1 606 902,20	302 796,81	XS0982709221
TSY 4 1/4% 20554,24%2055-12-07	GBP	1 828 430,78	(5 124,52)	1 956 952,56	128 521,78	GB00B06YGN05
US TREASURY N/B2,48%2045-02-15	USD	14 239 125,71	170 760,96	14 435 085,21	195 959,50	US912810RK60
ROMANIA VTO 18/4,61%2020-09-18	EUR	1 836 495,75	(19 413,82)	1 909 770,10	73 274,35	XS0972758741
US TREASURY N/B2,12%2025-05-15	USD	17 900 519,29	66 281,97	18 162 671,13	262 151,84	US912828XB14
REPUBLIC OF TUR5,68%2024-03-22	USD	1 362 104,48	6 422,45	1 547 046,01	184 941,53	US900123CF53
BUONI POLIENNAL4,73%2044-09-01	EUR	5 150 286,88	21 470,75	4 989 631,68	(160 655,20)	IT0004923998
HUNGARY VTO 25/5,31%2024-03-25	USD	371 447,79	1 896,03	407 617,48	36 169,69	US445545AL04
BANCO NAC DE DESEN ECO3,93%2019-04-14	USD	1 215 229,52	6 181,03	1 334 689,92	119 460,40	USP14486AK37
FRANCE (GOVT OF)2,24%2024-05-25	EUR	7 799 960,00	56 282,93	7 925 429,27	125 469,27	FR0011619436
BELGIUM KINDOM.5,98%2017-07-13	EUR	55 759,50	(974,09)	56 235,23	475,73	BE0933072291
BUONI POLIENNAL4,51%2024-03-01	EUR	16 439 050,04	(99 065,02)	16 455 519,28	16 469,24	IT0004953417
AUSTRALIAN GOVE3,74%2037-04-21	AUD	3 209 074,66	16 918,15	3 168 404,17	(40 670,49)	AU3TB0000192
REPUBLIC OF SOU4,56%2024-01-17	USD	1 268 874,82	24 938,37	1 379 710,81	110 835,99	US836205AQ75
REPUBLIC OF COL3,91%2024-02-26	USD	839 044,11	9 120,83	935 410,90	96 366,79	US195325BQ70
CROATIA VTO 30/3,86%2022-05-30	EUR	1 063 792,00	19 870,04	1 031 393,51	(32 398,49)	XS1028953989
TOTALES Deuda pública		75 883 300,72	289 581,30	77 302 469,46	1 419 168,74	
Renta fija privada cotizada						
WEPA HYGIENEPRO6,43%2020-05-15	EUR	108 511,00	(969,75)	108 234,25	(276,75)	DE000A1TNA88
KONINKLIJKE DSM1,00%2025-04-09	EUR	200 198,00	1 446,05	189 463,50	(10 734,50)	XS1215181980
BANCO POPOLARE SC VTO3,49%2019-03-14	EUR	211 901,00	2 983,23	208 141,47	(3 759,53)	XS1044894944
CEMEX SAB DE CV4,64%2022-01-11	EUR	102 654,00	2 008,22	93 848,64	(8 805,36)	XS1028946348
BANCO BILBAO VIZCAYA A2,95%2020-10-20	USD	628 990,07	3 848,84	641 252,69	12 262,62	US05946KAD37
ROYAL BANK OF CANADA V2,31%2020-10-30	USD	545 971,55	2 281,67	547 675,94	1 704,39	US78012KJA60
RABOBANK NEDERL5,48%2049-05-15	EUR	506 362,27	426,50	507 203,77	841,50	XS1171914515
EE FINANCE PLC3,50%2017-02-06	EUR	421 644,00	1 604,87	424 639,95	2 995,95	XS0742446700
KLEPIERRE VTO 11,00%2023-04-17	EUR	400 076,00	2 825,78	384 661,89	(15 414,11)	FR0012674661
CITIGROUP INC VTO 18/02,35%2020-02-18	USD	132 631,58	1 304,15	136 653,86	4 022,28	US172967JJ16
MOTABILITY OPER1,62%2023-06-09	EUR	200 018,00	1 825,32	205 531,03	5 513,03	XS1244539760
FRESENIUS FINAN4,18%2019-04-15	EUR	211 272,10	(4 304,59)	218 285,28	7 013,18	XS0759200321
VIENNA INSURANC5,48%2043-10-09	EUR	214 597,60	1 972,49	218 574,05	3 976,45	AT0000A12GN0
GOLDMAN SACHS GROUP IN4,49%2016-05-09	EUR	514 270,00	7 906,32	514 316,88	46,88	XS0625359384
LLOYDS BANKING4,50%2025-12-10	USD	480 723,86	1 323,20	486 486,10	5 762,24	USG5533WBU02
EXPORT-IMPORT BK INDIA3,81%2019-10-02	USD	887 197,87	2 005,38	979 871,53	92 673,66	XS1050464996

CLASE 8.^a



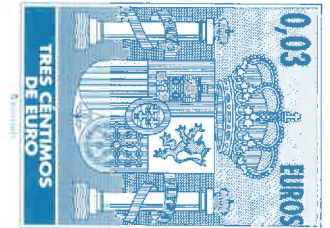
0M2702017

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DAIMLER FINANCE NA LLC2,64%2020-08-03	USD	228 068,09	2 528,48	228 383,17	315,08	US233851CA03
SIEMENS FINANCIERINGSM2,12%2020-05-27	USD	907 769,57	1 996,57	913 581,37	5 811,80	US82620KAC71
UNITYMEDIA KABE3,68%2027-01-15	EUR	195 110,00	6 231,16	173 303,48	(21 806,52)	XS1199438174
PRUDENTIAL FINA4,45%2021-11-16	USD	502 187,41	462,60	500 968,96	(1 218,45)	US74432QBT13
CNH INDUSTRIAL FIN EUR2,74%2019-03-18	EUR	103 590,00	1 445,36	100 279,57	(3 310,43)	XS1046851025
GOLDMAN SACHS GROUP IN2,56%2020-04-23	USD	133 309,22	668,08	137 814,54	4 505,32	US38148LAA44
SKANDINAVISKA ENSKILDA2,60%2020-11-17	USD	370 153,14	1 184,09	367 795,97	(2 357,17)	XS1321108836
CREDIT SUISSE V5,73%2025-09-18	EUR	539 516,42	3 199,62	550 679,78	11 163,36	XS0972523947
EXXON MOBIL COR2,37%2022-03-06	USD	722 304,29	5 581,81	726 629,88	4 325,59	US30231GAJ13
ITALCEMENTI FIN6,61%2020-03-19	EUR	174 451,00	3 099,89	179 744,13	5 293,13	XS0496716282
CITIGROUP INC V2,37%2024-05-22	EUR	414 864,00	4 458,81	418 285,44	3 421,44	XS1068874970
ORANGE SA VTO 13,99%2049-05-15	EUR	210 569,33	2 006,25	198 050,82	(12 518,51)	XS1115490523
TECHEM GMBH VTO6,02%2019-10-01	EUR	214 269,00	(1 222,56)	214 407,03	138,03	XS0783934911
SSE PLC VTO 08/1,75%2023-09-08	EUR	301 863,00	1 574,84	303 852,41	1 989,41	XS1287779208
PSPC ESCROW COR5,87%2023-02-01	EUR	104 875,00	2 137,17	86 283,16	(18 591,84)	XS1175224747
SWEDBANK AB VTO1,00%2022-06-01	EUR	499 645,00	2 951,84	501 058,00	1 413,00	XS1239401216
TELEFONICA EMIS5,34%2021-02-16	USD	312 192,85	1 432,64	313 821,65	1 628,80	US87938WAP86
HERTZ HOLDGS 154,28%2019-01-15	EUR	99 996,00	2 022,82	102 603,39	2 607,39	XS0995045951
TORONTO-DOMINION BANK2,46%2020-12-14	USD	365 610,77	436,90	367 414,71	1 803,94	US89114QBC15
BUZZI UNICEM SP6,23%2018-09-28	EUR	114 772,00	(3 042,49)	116 092,68	1 320,68	XS0835273235
JPMORGAN CHASE1,49%2022-10-26	EUR	151 357,50	376,46	151 476,78	119,28	XS1310493744
SOFTBANK GROUP4,65%2025-07-30	EUR	295 687,00	6 194,37	292 277,30	(3 409,70)	XS1266662334
ARDAGH PKG FIN/4,15%2022-01-15	EUR	300 648,00	6 023,09	303 183,66	2 535,66	XS1082043388
ORANGE SA VTO 14,25%2049-05-15	EUR	210 807,33	7 473,21	203 247,86	(7 559,47)	XS1028600473
AON PLC VTO 14/2,87%2026-05-14	EUR	208 176,00	2 387,46	211 195,64	3 019,64	XS1062493934
ISS GLOBAL A/S VTO 09/1,12%2020-01-09	EUR	400 908,00	3 992,73	401 756,31	848,31	XS1145526585
UNITYMEDIA HESS5,06%2023-01-15	EUR	289 223,34	2 823,63	291 076,43	1 853,09	XS0862322947
TIME WARNER INC3,91%2022-01-15	USD	760 613,90	12 381,76	765 495,80	4 881,90	US887317AN50
SCOR SE VTO 08/2,99%2046-06-08	EUR	196 398,00	215,44	195 354,00	(1 044,00)	FR0013067196
BANQUE FED CRED2,99%2025-09-11	EUR	801 368,00	7 247,98	824 406,71	23 038,71	XS1288858548
EXOR SPA VTO 082,49%2024-10-08	EUR	408 020,18	933,81	398 357,27	(9 662,91)	XS1119021357
IBERDROLA INTL2,49%2022-10-24	EUR	535 481,00	(1 916,11)	542 783,51	7 302,51	XS1057055060
CIRSA FUNDING L8,65%2018-05-15	EUR	86 681,38	(171,59)	87 548,40	867,02	XS0506591519
A2A SPA VTO 28/4,49%2019-11-28	EUR	114 381,00	(1 029,91)	115 467,65	1 086,65	XS0859920406
INEOS FINANCE P3,95%2023-05-01	EUR	148 608,00	1 116,83	143 637,00	(4 971,00)	XS1117296209

CLASE 8.ª



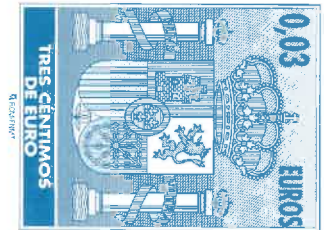
OM2702018

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EILEME 2 AB VTO11,49%2020-01-31	EUR	114 407,00	2 821,49	108 824,34	(5 582,66)	XS0731129747
RCI BANQUE SA V2,24%2021-03-29	EUR	630 046,00	3 829,09	631 810,12	1 764,12	XS1048519596
CREDIT SUISSE V5,28%2020-01-14	USD	150 206,26	1 305,58	153 935,16	3 728,90	US22546QAD97
ICADE VTO 14/091,87%2022-09-14	EUR	299 619,00	1 682,66	302 179,18	2 560,18	FR0012942647
AREVA SA VTO 234,86%2024-09-23	EUR	112 474,00	534,25	101 713,40	(10 760,60)	FR0010804500
WELLS FARGO & C1,62%2025-06-02	EUR	299 472,00	2 861,32	298 102,45	(1 369,55)	XS1240964483
DNB BANK ASA VT2,99%2023-09-26	EUR	569 039,63	1 590,41	575 732,96	6 693,33	XS0974373515
GOLDMAN SACHS G5,62%2022-01-24	USD	296 478,88	2 458,79	292 678,92	(3 799,96)	US38141GGS75
FMC FINANCE VII6,43%2018-09-15	EUR	116 607,00	(4 186,14)	120 756,97	4 149,97	XS0675221419
KRAFT FOODS GRO3,44%2022-06-06	USD	747 668,11	1 689,95	748 060,19	392,08	US50076QAZ90
IRON MOUNTAIN E6,06%2022-09-15	GBP	127 535,05	1 807,72	140 387,71	12 852,66	XS1028945704
BARCLAYS PLC VT1,49%2022-04-01	EUR	506 924,75	4 304,97	497 224,78	(9 699,97)	XS1116480697
CCO SAFARI II L4,37%2022-07-23	USD	444 072,74	9 056,76	459 566,85	15 494,11	US161175AL87
CARREFOUR SA VT1,75%2022-07-15	EUR	661 474,00	3 939,21	674 674,18	13 200,18	XS1086835979
ARCELORMITTAL V2,87%2020-07-06	EUR	91 823,00	1 587,31	81 656,91	(10 166,09)	XS1084568762
MPT OPER PARTNE3,99%2022-08-19	EUR	101 570,00	1 394,11	102 234,37	664,37	XS1278084147
R&R ICE CREAM P5,44%2020-05-15	GBP	268 377,63	2 119,22	280 643,55	12 265,92	XS1067602331
ILLINOIS TOOL W1,25%2023-05-22	EUR	395 276,00	3 401,80	394 936,65	(339,35)	XS1234953575
SHELL INTERNATIONAL FI2,10%2020-05-11	USD	178 971,68	598,38	181 121,80	2 150,12	US822582BG61
AT&T INC VTO 011,45%2022-06-01	EUR	351 883,00	2 695,79	350 268,19	(1 614,81)	XS1144086110
TESCO CORP TREA2,49%2024-07-01	EUR	100 704,00	1 199,81	89 228,19	(11 475,81)	XS1082971588
ALTICE FINANCI7,87%2019-12-15	EUR	110 297,00	(2 218,37)	107 113,70	(3 183,30)	XS0864611610
FGA CAPITAL IRELAND VT1,99%2019-10-23	EUR	353 408,77	75,44	357 467,23	4 058,46	XS1111858756
ASSICURAZIONI G2,87%2020-01-14	EUR	848 844,82	10 002,07	875 387,74	26 542,92	XS1014759648
SOCIETE GENERAL2,46%2026-09-16	EUR	393 896,00	3 439,35	394 393,54	497,54	XS1110558407
AMGEN INC VTO 04,36%2018-12-05	EUR	335 595,00	(2 398,71)	337 180,09	1 585,09	XS0710090928
CITIGROUP INC VTO 26/12,61%2020-10-26	USD	272 061,16	2 554,82	273 234,46	1 173,30	US172967KB60
CIMENTS FRANCAI4,73%2017-04-04	EUR	53 360,00	214,34	53 747,70	387,70	FR0010454090
GOLDMAN SACHS G2,12%2024-09-30	EUR	510 336,50	896,50	509 374,26	(962,24)	XS1116263325
BOPARAN FINANCE4,23%2021-07-15	EUR	99 170,00	1 031,09	89 373,41	(9 796,59)	XS1082473395
DUKE ENERGY COR3,88%2023-10-15	USD	582 724,29	3 223,16	574 614,67	(8 109,62)	US26441CAL90
DVB BANK SE VTO 29/07/1,00%2019-07-29	EUR	802 940,00	3 126,80	803 109,18	169,18	XS1267056890
UPC HOLDING BV6,67%2023-03-15	EUR	219 322,00	2 160,60	218 156,90	(1 165,10)	XS0909769407
BNP PARIBAS VTO3,21%2023-03-03	USD	273 906,68	2 955,84	276 313,84	2 407,16	US05574LFY92
EDENRED VTO 10/1,37%2025-03-10	EUR	99 675,00	1 141,20	87 531,82	(12 143,18)	FR0012599892

CLASE 8.ª



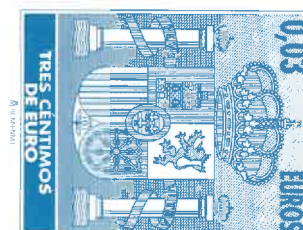
OM2702019

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VIRGIN MEDIA SE5,01%2025-01-15	GBP	144 806,04	2 634,52	130 328,33	(14 477,71)	XS1169843007
SANOFI VTO 22/03/20190,26%2019-03-22	EUR	900 060,00	52,69	901 130,83	1 070,83	FR0012969012
CREDIT AGRICOLE0,87%2022-01-19	EUR	196 620,00	1 755,10	196 745,80	125,80	XS1169630602
BOUYGUES SA VTO4,50%2022-02-09	EUR	205 100,00	6 278,97	239 780,73	34 680,73	FR0011193515
ACHMEA BANK NV1,12%2022-04-25	EUR	697 200,00	5 710,99	680 160,14	(17 039,86)	XS1222422856
UNIBAIL-RODAMCO2,49%2023-06-12	EUR	107 124,00	1 192,40	108 239,38	1 115,38	XS0942388462
GRUPO ANTOLIN D4,67%2021-04-01	EUR	103 952,00	466,41	104 320,90	368,90	XS1046537665
VOLKSWAGEN GROUP AMERI2,37%2020-05-22	USD	272 070,32	785,53	260 440,74	(11 629,58)	US928668AM41
CERBA EUROPEAN6,85%2020-02-01	EUR	216 808,00	2 343,18	211 313,26	(5 494,74)	XS0877607076
MORGAN STANLEY VTO 16/2,75%2020-06-16	USD	177 181,60	236,84	184 559,48	7 377,88	US61761JB325
COVENTRY BLDG S2,49%2020-11-18	EUR	463 587,50	(1 099,65)	483 448,87	19 861,37	XS0993993921
VEOLIA ENVIRONN4,44%2049-05-15	EUR	205 925,00	6 333,24	207 734,85	1 809,85	FR0011391820
GOODYEAR DUNLOP3,69%2023-12-15	EUR	101 673,00	166,91	101 745,34	72,34	XS1333193875
MATTERHORN TELE3,83%2022-05-01	EUR	247 311,50	1 867,21	228 337,96	(18 973,54)	XS1219465728
BUT SAS VTO 15/09/20197,40%2019-09-15	EUR	104 232,00	1 822,22	105 295,71	1 063,71	XS1080611970
ONTEX GROUP NV4,69%2021-11-15	EUR	106 334,00	307,09	106 917,66	583,66	BE6272861657
BHP BILLITON FI2,81%2022-02-24	USD	403 319,03	2 962,49	382 384,68	(20 934,35)	US055451AQ16
ANGLIAN WATER O6,85%2018-01-31	GBP	148 543,76	1 119,35	150 842,85	2 299,09	XS0585249641
WHIRLPOOL CORP VTO 12/0,62%2020-03-12	EUR	598 992,00	3 186,13	588 888,16	(10 103,84)	XS1200845003
FCE BANK PLC VT1,13%2022-02-10	EUR	502 175,00	4 774,17	484 548,93	(17 626,07)	XS1186131717
SOCIETE DES AUTOROUTES0,71%2019-03-31	EUR	302 604,00	(1 058,19)	302 897,19	293,19	FR0011884899
LGE HOLDCO VI B7,05%2024-05-15	EUR	341 740,00	(236,58)	329 122,46	(12 617,54)	XS1028411152
STORA ENSO OYJ5,48%2019-03-07	EUR	110 994,00	797,24	115 782,93	4 788,93	XS0754290459
COCA-COLA CO/TH0,75%2023-03-09	EUR	794 952,00	5 391,16	779 709,69	(15 242,31)	XS1197832915
ARROW GLOBAL FI7,79%2020-03-01	GBP	133 914,54	950,03	144 670,95	10 756,41	XS0878852598
PEUGEOT SA VTO 06/03/27,36%2018-03-06	EUR	150 484,16	1 414,50	158 891,36	8 407,20	FR0011439975
TARGET CORP VTO2,84%2022-01-15	USD	277 078,46	2 843,41	283 830,75	6 752,29	US87612EAZ97
IMS HEALTH INC4,06%2023-04-01	EUR	100 188,00	1 033,06	97 895,73	(2 292,27)	XS1207120475
ZF NA CAPITAL V2,74%2023-04-27	EUR	195 432,00	4 002,37	191 256,41	(4 175,59)	DE000A14J7G6
DOW CHEMICAL CO4,08%2021-11-15	USD	577 879,44	761,93	579 554,50	1 675,06	US260543CF88
CEGEDIM SA VTO6,73%2020-04-01	EUR	105 424,00	346,77	107 746,51	2 322,51	XS0906984272
BALL CORP VTO 15/12/203,49%2020-12-15	EUR	101 962,00	138,63	102 874,94	912,94	XS1330978211
SOCIETE GENERALE VTO 20,75%2020-11-25	EUR	200 516,00	141,14	199 700,40	(815,60)	XS1324923520
VOUGEOT BIDCO P7,70%2020-07-15	GBP	145 404,00	2 878,03	144 659,14	(744,86)	XS0953085114
THYSSENKRUPP AG VTO 273,99%2018-08-27	EUR	331 197,00	(209,59)	341 281,75	10 084,75	DE000A1R08U3

CLASE 8.ª



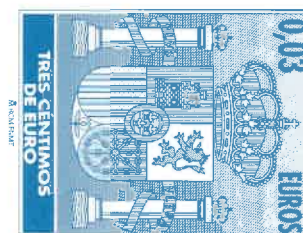
0M2702020

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALTRIA GROUP IN2,79%2022-08-09	USD	270 432,84	3 164,95	270 462,12	29,28	US02209SAN36
SOCIETE GENERAL2,62%2025-02-27	EUR	203 684,00	4 140,44	192 885,31	(10 798,69)	XS1195574881
BNP PARIBAS VTO2,87%2026-03-20	EUR	302 766,00	6 672,41	307 462,34	4 696,34	XS1046827405
SMURFIT KAPPA A2,69%2025-02-01	EUR	102 451,00	889,81	97 058,38	(5 392,62)	XS1117298759
INTESA SANPAOLO SPA VT1,12%2020-01-14	EUR	697 130,00	8 128,59	702 692,35	5 562,35	XS1168003900
CITIGROUP INC V4,40%2022-01-14	USD	989 232,26	16 849,06	991 390,60	2 158,34	US172967FT34
ACCOR SA VTO 052,62%2021-02-05	EUR	496 616,66	12 403,96	521 336,52	24 719,86	FR0011731876
FRANZ HANIEL &6,25%2018-02-08	EUR	116 554,00	(1 576,08)	118 226,27	1 672,27	XS0743603358
BAKKAVOR FINANC8,60%2020-06-15	GBP	138 177,78	(105,13)	148 656,13	10 478,35	XS0942508549
INTESA SANPAOLO SPA VT3,79%2018-01-16	USD	936 629,46	9 926,34	952 523,21	15 893,75	US46115HAJ68
FCA CAPITAL IRELAND PL1,25%2018-06-13	EUR	350 728,00	547,05	350 831,72	103,72	XS1321405968
ATLANTIA SPA VT3,61%2018-11-30	EUR	389 361,00	(9 854,30)	392 663,42	3 302,42	IT0004869985
SOLVAY FINANCE4,19%2049-05-15	EUR	104 118,00	2 203,43	99 506,70	(4 611,30)	XS0992293570
BNP PARIBAS VTO2,62%2027-10-14	EUR	605 967,49	2 762,21	597 378,35	(8 589,14)	XS1120649584
LLOYDS TSB BANK6,48%2020-03-24	EUR	475 537,71	674,54	503 758,25	28 220,54	XS0497187640
CASINO GUICHARD4,87%2049-05-15	EUR	208 451,00	8 931,38	179 803,39	(28 647,61)	FR0011606169
DIRECTV HOLDING3,76%2022-03-15	USD	557 183,71	5 479,16	561 219,38	4 035,67	US25459HBF10
CRED SUIS GP FUN LTD V2,72%2020-03-26	USD	641 140,66	4 462,42	639 644,87	(1 495,79)	USG25417AB52
INTESA SANPAOLO SPA VT4,13%2016-01-14	EUR	506 630,00	13 944,43	506 384,47	(245,53)	XS0577347528
MOLNLYCKE HOLDI1,50%2022-02-28	EUR	252 640,00	2 750,46	251 220,88	(1 419,12)	XS1137512668
EIRCOM FINANCE9,15%2020-05-15	EUR	109 622,00	188,63	108 376,62	(1 245,38)	XS0927671080
HANNOVER FINANC4,99%2043-06-30	EUR	231 929,50	4 332,35	233 330,97	1 401,47	XS0856556807
GENERAL MOTORS FINL CO3,13%2020-07-13	USD	535 387,43	8 391,90	542 492,49	7 105,06	US37045XAY22
JPMORGAN CHASE & CO VT2,70%2020-06-23	USD	267 849,17	51,27	277 459,68	9 610,51	US46625HLW87
FONCIERE DES RE1,75%2021-09-10	EUR	300 651,75	1 432,31	296 673,25	(3 978,50)	FR0012146744
ANHEUSER-BUSCH0,80%2023-04-20	EUR	699 748,00	3 941,67	675 543,97	(24 204,03)	BE6276039425
LYNX I CORP VTO5,90%2021-04-15	GBP	306 958,70	2 143,34	343 884,60	36 925,90	XS0889937305
CRH FINANCE LTD3,11%2023-04-03	EUR	334 747,38	2 363,69	335 365,52	618,14	XS0909369489
FCE BANK PLC VTO 10/020,40%2018-02-10	EUR	100 163,00	(30,49)	99 187,73	(975,27)	XS1186131634
DAIMLER AG VTO 05/03/20,62%2020-03-05	EUR	549 246,50	561,76	548 083,20	(1 163,30)	DE000A168650
ACCOR SA VTO 172,37%2023-09-17	EUR	100 340,00	672,35	101 227,00	887,00	FR0012949949
SCHAEFFLER FINA3,46%2022-05-15	EUR	206 171,00	390,52	205 190,48	(980,52)	XS1067864022
MORGAN STANLEY2,37%2021-03-31	EUR	250 287,50	4 401,30	265 222,44	14 934,94	XS1050547857
INTL PERSONAL F5,73%2021-04-07	EUR	102 923,00	3 678,12	92 833,26	(10 089,74)	XS1054714248
ABN AMRO BANK NV VTO 02,41%2020-06-04	USD	460 390,33	876,35	457 275,63	(3 114,70)	XS1330302800

CLASE 8.ª



0M2702021

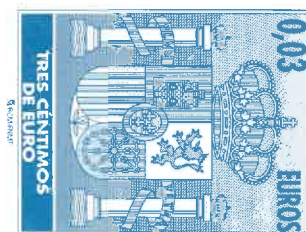
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FIAT INDUSTRIAL6,23%2018-03-09	EUR	385 735,65	1 352,18	392 169,34	6 433,69	XS0604641034
ENEL SPA VTO 106,50%2074-01-10	EUR	656 059,50	37 983,07	649 676,44	(6 383,06)	XS0954675129
DEUTSCHE ANN FIN BV VT0,87%2020-03-30	EUR	350 143,50	2 297,80	343 617,13	(6 526,37)	DE000A1ZY971
TOTAL CAPITAL I2,70%2021-06-19	USD	732 693,28	(20,27)	738 352,22	5 658,94	US89153VAP40
BERKSHIRE HATHA2,97%2022-05-15	USD	653 028,84	1 564,88	658 762,82	5 733,98	US084664BT72
BANK OF AMERICA CORP V2,21%2020-04-21	USD	770 566,25	3 850,83	763 576,96	(6 989,29)	US06051GFN43
HOMEVI VTO 15/06,73%2021-08-15	EUR	209 435,00	4 432,63	211 949,62	2 514,62	XS1093814116
SOCIETE DES AUT1,49%2024-01-15	EUR	99 505,00	237,19	100 171,22	666,22	FR0013044278
AKZO NOBEL NV V1,75%2024-11-07	EUR	100 300,00	228,27	101 634,93	1 334,93	XS1134519120
WPP FINANCE 2013,58%2022-09-07	USD	280 373,81	2 293,47	280 098,83	(274,98)	US92936MAC10
HEIDELBERGCEMEN7,38%2020-04-03	EUR	251 204,20	(8 665,88)	257 666,88	6 462,68	XS0478803355
ALTICE FINANCI5,16%2023-02-15	EUR	98 292,00	1 313,21	100 101,71	1 809,71	XS1181246775
SAP SE VTO 01/04/20200,26%2020-04-01	EUR	150 489,00	(95,25)	150 353,95	(135,05)	DE000A14KJE8
BERTELSMANN SE1,75%2024-10-14	EUR	199 920,00	656,12	202 509,78	2 589,78	XS1121177767
HEIDELBERGCEMEN7,82%2017-01-31	EUR	161 076,66	(1 777,17)	168 402,17	7 325,51	XS0458230322
LLOYDS BANK PLC1,37%2022-09-08	EUR	397 892,40	1 800,78	404 068,33	6 175,93	XS1280783983
COVENTRY BLDG SOCIETY2,24%2017-12-04	EUR	367 668,00	(5 974,95)	369 026,39	1 358,39	XS0860567477
AMERICA MOVIL S6,36%2073-09-06	EUR	579 046,00	9 950,10	546 787,36	(32 258,64)	XS0969341147
TDC A/S VTO 26/3,50%2049-02-26	EUR	100 629,00	2 953,73	94 193,69	(6 435,31)	XS1195581159
CERVED GROUP SP7,82%2021-01-15	EUR	109 321,00	2 681,48	106 812,19	(2 508,81)	XS0876835595
HSBC USA INC VTO 07/082,69%2020-08-07	USD	553 983,96	6 061,69	553 312,39	(671,57)	US40428HPV86
BANK OF AMERICA2,37%2024-06-19	EUR	535 039,00	3 229,93	523 536,91	(11 502,09)	XS1079726334
UBS AG VTO 12/04,68%2026-02-12	EUR	629 720,27	22 226,82	645 206,18	15 485,91	CH0236733827
CROWN EURO HOLD3,34%2025-05-15	EUR	100 000,00	443,67	93 748,21	(6 251,79)	XS1227287221
IBM CORP VTO 261,25%2023-05-26	EUR	603 324,00	336,95	604 324,75	1 000,75	XS1143163183
HSBC HOLDINGS P5,23%2049-05-15	EUR	153 146,32	2 282,84	148 230,90	(4 915,42)	XS1111123987
CABLE COMM SYST7,42%2020-11-01	EUR	111 502,00	(1 198,31)	108 388,48	(3 113,52)	XS0954673777
PRICELINE GROUP2,37%2024-09-23	EUR	459 455,48	1 259,94	446 433,44	(13 022,04)	XS1112850125
WENDEL SA VTO 02,74%2024-10-02	EUR	207 980,00	676,30	203 412,16	(4 567,84)	FR0012199156
DANONE SA VTO 11,12%2025-01-14	EUR	199 484,50	2 085,47	194 154,23	(5 330,27)	FR0012432912
ARKEMA VTO 20/01,50%2025-01-20	EUR	201 218,22	2 636,24	193 517,38	(7 700,84)	FR0012452191
INFRA FOCH SAS1,25%2020-10-16	EUR	300 489,00	687,54	302 875,15	2 386,15	FR0012236677
COCA-COLA HBC F2,37%2020-06-18	EUR	830 777,00	4 624,14	850 758,72	19 981,72	XS0944362812
MASTERCARD INC1,10%2022-12-01	EUR	301 377,00	262,63	298 768,86	(2 608,14)	XS1327027998
TVN FINANCE COR7,25%2020-12-15	EUR	176 785,60	(3 064,61)	176 492,28	(293,32)	XS0954674668

CLASE 8ª



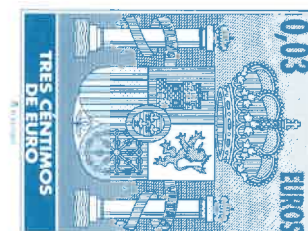
OM2702022

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VIVENDI VTO 01/4,24%2016-12-01	EUR	419 236,00	(3 411,48)	419 688,92	452,92	FR0010830042
BARCLAYS PLC VT2,62%2025-11-11	EUR	249 055,00	917,40	249 771,62	716,62	XS1319647068
AXA SA VTO 16/05,23%2040-04-16	EUR	418 819,50	19 214,90	499 401,84	80 582,34	XS0503665290
ARCELORMITTAL V2,99%2021-04-09	EUR	284 954,00	7 131,84	236 136,14	(48 817,86)	XS1214673722
RYANAIR LTD VTO1,87%2021-06-17	EUR	155 073,75	435,33	155 184,00	110,25	XS1077584024
PAPREC HOLDING5,16%2022-04-01	EUR	207 412,00	1 995,09	200 106,74	(7 305,26)	XS1207101418
MORGAN STANLEY5,38%2021-07-28	USD	1 252 989,86	18 709,81	1 245 413,34	(7 576,52)	US61747WAL37
CRED SUIS GP FU1,25%2022-04-14	EUR	497 130,00	4 756,26	484 615,71	(12 514,29)	XS1218287230
GOLDMAN SACHS G6,36%2018-05-02	EUR	358 620,00	(6 439,29)	360 984,04	2 364,04	XS0361975443
TESCO CORP TREASURY SE1,25%2017-11-13	EUR	198 632,00	845,47	199 096,40	464,40	XS0992632702
BOPARAN FINANCE PLC VT5,08%2019-07-15	GBP	131 915,87	3 513,18	126 436,20	(5 479,67)	XS1082472157
ARKEMA VTO 15/04,73%2049-05-15	EUR	209 747,00	1 697,47	198 097,78	(11 649,22)	FR0012278539
EXPEDIA INC VTO2,49%2022-06-03	EUR	496 990,00	7 444,99	493 786,29	(3 203,71)	XS1117297512
BARCLAYS PLC VTO 08/112,72%2019-11-08	USD	316 650,12	754,54	322 507,98	5 857,86	US06738EAD76
SCHAEFFLER FINA3,18%2025-05-15	EUR	203 446,00	1 966,71	195 502,79	(7 943,21)	XS1212470972
JOHN DEERE CAPITAL COR2,42%2020-09-11	USD	88 740,25	684,50	92 497,97	3 757,72	US24422ETB55
INTESA SANPAOLO1,12%2022-03-04	EUR	449 667,00	4 233,31	438 680,44	(10 986,56)	XS1197351577
FAURECIA VTO 153,07%2022-06-15	EUR	298 953,00	319,45	296 216,17	(2 736,83)	XS1204116088
AREVA SA VTO 223,49%2021-03-22	EUR	359 497,00	8 171,76	344 361,70	(15 135,30)	FR0010941690
SCHAEFFLER FINANCE BV3,21%2019-05-15	EUR	149 335,50	845,11	152 035,27	2 699,77	XS1067864881
DEUTSCHE ANN FI4,61%2074-04-08	EUR	314 864,00	10 107,41	304 871,52	(9 992,48)	XS1028959671
BPCE SA VTO 30/2,74%2027-11-30	EUR	303 063,00	695,12	301 410,65	(1 652,35)	FR0013063385
TELECOM ITALIA5,86%2023-05-19	GBP	453 123,76	12 664,55	440 800,36	(12 323,40)	XS0254907388
ALTICE SA VTO 17,09%2022-05-15	EUR	370 258,00	5 701,06	331 761,07	(38 496,93)	XS1061642317
PETROLEOS MEXIC5,38%2021-01-21	USD	1 349 214,57	7 642,28	1 404 722,99	55 508,42	US71654QAX07
AMERICA MOVIL S3,06%2022-07-16	USD	623 350,83	9 489,69	632 745,83	9 395,00	US02364WBD65
ELECTRICITE DE4,25%2049-05-15	EUR	418 054,40	15 212,25	401 969,06	(16 085,34)	FR0011401736
ORANGE SA VTO 03/09/201,87%2018-09-03	EUR	415 936,00	817,19	417 897,33	1 961,33	FR0011560069
VIRGIN MEDIA SE6,11%2029-03-28	GBP	149 144,91	3 530,94	137 598,18	(11 546,73)	XS1047556664
ENAGAS FINANCIA1,25%2025-02-06	EUR	199 394,00	2 301,63	193 072,95	(6 321,05)	XS1177459531
VERISURE HOLDIN5,90%2022-11-01	EUR	112 277,00	1 115,95	114 685,82	2 408,82	XS1310477895
SINOPEC GRP OVERSEA 202,46%2020-04-28	USD	272 067,80	1 271,35	271 967,14	(100,66)	USG8201JAB73
UNIONE DI BANCHE ITALI2,74%2017-04-28	EUR	313 911,00	(842,10)	315 652,72	1 741,72	XS0986090164
MEDIOBANCA SPA VTO 14/0,87%2017-11-14	EUR	899 883,00	1 036,25	905 609,02	5 726,02	XS1137512312
FIAT FINANCE &6,73%2019-10-14	EUR	506 475,00	(10 337,59)	513 880,30	7 405,30	XS0953215349

CLASE 8.ª



OM2702023

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
THOMAS COOK FIN7,62%2020-06-15	EUR	217 403,00	(2 686,99)	212 504,82	(4 898,18)	XS0937169570
UNICREDIT SPA VTO 24/03,62%2019-01-24	EUR	539 601,71	5 826,55	552 646,67	13 044,96	XS0973623514
AUTOSTRAD PER1,12%2021-11-04	EUR	349 394,50	637,59	351 372,13	1 977,63	XS1316567343
GENERAL MILLS I1,00%2023-04-27	EUR	649 863,50	4 435,36	630 969,51	(18 893,99)	XS1223830677
UNICREDIT SPA VTO 16/12,24%2016-12-16	EUR	361 476,50	(5 905,89)	362 976,64	1 500,14	XS1004918774
HUTCHISON WHAMP1,37%2021-10-31	EUR	500 420,00	1 087,77	501 038,06	618,06	XS1132402709
SHELL INTERNAT12,32%2022-08-21	USD	263 978,99	2 835,32	265 386,10	1 407,11	US822582AS19
APPLE INC VTO 11,37%2024-01-17	EUR	246 812,50	1 096,63	252 197,04	5 384,54	XS1292384960
SOLVAY SA VTO 01,62%2022-12-02	EUR	201 358,00	249,95	200 185,56	(1 172,44)	BE6282459609
WIENERBERGER AG3,99%2020-04-17	EUR	52 706,50	678,11	54 338,23	1 631,73	AT000A100E2
MERCK & CO INC2,30%2022-02-10	USD	271 061,46	2 598,44	271 403,26	341,80	US58933YAQ89
EDP FINANCE BV8,63%2024-01-04	GBP	134 705,25	2 332,97	173 312,68	38 607,43	XS0397015537
ENECO HOLDING N3,24%2049-05-15	EUR	407 772,00	1 278,09	383 927,48	(23 844,52)	XS1141810991
PROCTER & GAMBL1,12%2023-11-02	EUR	401 020,00	7 15,80	399 773,61	(1 246,39)	XS1314318301
FORD MOTOR CREDIT CO L3,09%2020-08-04	USD	183 557,99	2 312,72	183 800,95	242,96	US345397XK41
TOYOTA MOTOR CREDIT CO2,08%2019-07-18	USD	553 677,23	4 893,70	553 352,90	(324,33)	US89236TBP93
BANCO BRADESCO6,67%2019-09-29	USD	152 463,45	(114,34)	145 401,45	(7 062,00)	USG08010BH52
METLIFE INC VTO3,01%2022-12-15	USD	272 298,62	(5,39)	278 487,23	6 188,61	US59156RBF47
COMMERZBANK AG VTO 03/0,50%2018-04-03	EUR	150 505,50	439,93	150 534,59	29,09	DE000CZ40KN6
SOLVAY FINANCE (AMERIC3,34%2020-12-03	USD	473 066,41	1 204,51	457 228,53	(15 837,88)	US834423AA33
RELX CAPITAL IN1,30%2025-05-12	EUR	194 692,00	1 976,25	191 054,94	(3 637,06)	XS1231027464
BANK OF AMERICA1,37%2021-09-10	EUR	199 140,00	998,73	201 256,80	2 116,80	XS1107731702
GECINA VTO 17/01,99%2024-06-17	EUR	296 043,00	3 453,22	299 767,29	3 724,29	FR0012790327
EUROPCAR GROUPE5,66%2022-06-15	EUR	102 497,00	209,39	104 152,19	1 655,19	XS1241053666
NEW LOOK SECURE6,43%2022-07-01	EUR	209 456,59	1 704,69	202 790,15	(6 666,44)	XS1248516616
REXEL SA VTO 153,19%2022-06-15	GBP	99 690,00	(74,30)	99 209,72	(480,28)	XS1238996018
OLIVETTI TELECO7,75%2033-01-24	EUR	88 314,00	3 623,45	79 079,00	(9 235,00)	XS0161100515
AGROKOR D VTO8,92%2020-02-01	EUR	226 402,00	2 178,38	219 689,09	(6 712,91)	XS0836495183
BANQUE PSA FINANCE VTO4,25%2016-02-25	EUR	131 635,40	3 145,19	132 436,94	801,54	XS0594299066
KONINKLIJKE KPN7,50%2019-02-04	EUR	365 763,00	14 565,56	367 840,90	2 077,90	XS0411850075
BHP BILLITON FIO,75%2022-10-28	EUR	248 432,50	470,28	233 312,59	(15 119,91)	XS1225004461
MEDI-PARTENAIRE6,92%2020-05-15	EUR	106 164,00	(54,90)	107 572,90	1 408,90	XS0924046682
CREDIT AGRICOLE5,86%2019-06-11	EUR	350 079,00	5 786,82	354 127,79	4 048,79	XS0432092137
ABBAY NATL TREASURY SE1,75%2018-01-15	EUR	205 532,00	2 647,19	206 272,97	740,97	XS0873691884
AUTOROUTES PARI5,00%2017-01-12	EUR	530 430,00	17 236,57	531 421,51	991,51	FR0010989111



OM2702024

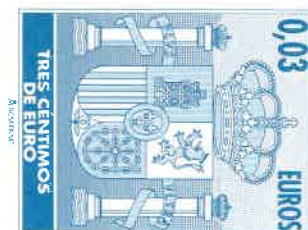
CLASE 8.ª

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TIME WARNER INC1,94%2023-09-15	EUR	253 722,50	1 245,45	254 212,25	489,75	XS1266734349
ENCE ENERGIA Y5,29%2022-11-01	EUR	103 848,00	858,51	103 509,32	(338,68)	XS1117280112
LOXAM SAS VTO 27,29%2020-01-24	EUR	104 024,00	1 381,67	106 914,18	2 890,18	XS0876763748
ARCELORMITTAL VTO 03/010,60%2016-06-03	EUR	114 292,00	(4 290,34)	113 272,68	(1 019,32)	XS0431928414
ALMIRALL SA VTO4,55%2021-04-01	EUR	104 326,00	328,14	105 595,26	1 269,26	XS1048307570
FINMECCANICA SP5,25%2022-01-21	EUR	222 614,50	6 671,07	230 318,82	7 704,32	XS0458887030
JEFFERIES GROUP2,37%2020-05-20	EUR	609 249,33	6 677,28	581 490,96	(27 758,37)	XS1069522057
BARCLAYS BANK P6,00%2021-01-14	EUR	403 149,18	6 144,08	434 081,94	30 932,76	XS0525912449
JPMORGAN CHASE3,21%2022-09-23	USD	271 363,49	2 186,37	278 570,45	7 206,96	US46625HJE18
VIRGIN MEDIA F14,40%2025-01-15	EUR	93 078,00	2 213,55	95 349,95	2 271,95	XS1169920193
HEIDELBERGCEMEN8,36%2019-10-31	EUR	290 449,10	(17 009,34)	306 877,57	16 428,47	XS0458685913
ERICSSON LM VTO5,36%2017-06-27	EUR	338 328,00	(8 374,63)	339 587,36	1 259,36	XS0307504547
VODAFONE GROUP PLC VTO0,87%2020-11-17	EUR	349 989,50	375,97	349 596,70	(392,80)	XS1323028479
GE CAPITAL INTL FUNDINO,95%2016-04-15	USD	316 410,05	1 750,52	320 238,67	3 828,62	US36164PFE51
APPLE INC VTO 02,37%2023-05-03	USD	544 475,24	2 370,12	539 093,66	(5 381,58)	US037833AK68
ABN AMRO BANK N2,83%2025-06-30	EUR	301 533,00	4 270,17	308 214,33	6 681,33	XS1253955469
EPHIOS BONDCO V6,12%2022-07-01	EUR	205 920,00	6 627,56	208 777,83	2 857,83	XS1117292984
G4S INTL FINANCE PLC V2,87%2017-05-02	EUR	414 268,00	5 015,38	414 783,87	515,87	XS0777017376
TOYOTA MOTOR CREDIT CO0,09%2017-09-08	EUR	300 201,00	(64,12)	300 059,79	(141,21)	XS1288335448
ELM BV (SWISS R2,59%2049-05-15	EUR	404 024,00	3 251,99	368 590,26	(35 433,74)	XS1209031019
ALSTOM VTO 05/13,61%2018-10-05	EUR	221 590,00	(4 541,03)	221 892,39	302,39	FR0010948240
TELEFONICA EURO7,60%2049-05-15	EUR	466 000,40	8 433,92	442 264,75	(23 735,65)	XS0972588643
ELIOR FINANCE &6,43%2020-05-01	EUR	69 315,35	(843,84)	70 923,77	1 608,42	XS0808635600
GOLDMAN SACHS G1,99%2023-07-27	EUR	301 455,00	2 508,23	304 724,54	3 269,54	XS1265805090
PUBLICIS GROUPE1,12%2021-12-16	EUR	500 170,00	216,32	497 649,21	(2 520,79)	FR0012384634
KERING VTO 28/00,87%2022-03-28	EUR	794 232,00	5 969,65	774 599,88	(19 632,12)	FR0012648244
TDC A/S VTO 02/3,74%2022-03-02	EUR	574 016,75	9 305,29	617 852,86	43 836,11	XS0752467497
FCE BANK PLC VTO 03/102,87%2017-10-03	EUR	313 422,00	134,82	314 313,52	891,52	XS0838847381
HALLIBURTON CO3,34%2022-11-15	USD	643 202,05	2 912,61	642 480,80	(721,25)	US406216BH33
ALD INTERNATIONAL VTO1,99%2017-05-26	EUR	809 786,66	4 682,51	821 291,26	11 504,60	XS0997374847
LABEYRIE FINE F5,56%2021-03-15	EUR	102 572,00	1 104,07	105 965,55	3 393,55	XS1044528849
SOCIETE GENERAL6,11%2018-08-20	EUR	357 090,00	(10 407,91)	360 066,16	2 976,16	XS0383634762
HSBC HOLDINGS P5,98%2019-06-10	EUR	351 024,00	5 967,97	353 351,82	2 327,82	XS0433028254
CARREFOUR BANQUE VTO 20,37%2020-03-20	EUR	702 191,00	(869,86)	694 152,78	(8 038,22)	XS1206712868
SIMON PROPERTY4,32%2021-03-01	USD	296 611,33	1 084,80	302 354,27	5 742,94	US828807CF26

CLASE 8.ª



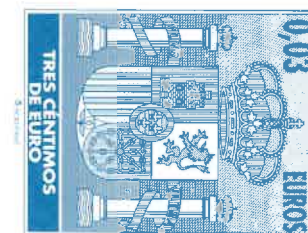
OM2702025

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE BOERSE1,62%2025-10-08	EUR	100 052,00	374,82	102 470,13	2 418,13	DE000A1684V3
BARCLAYS BANK P6,61%2022-03-30	EUR	787 634,00	8 055,75	777 067,66	(10 566,34)	XS0611398008
RCI BANQUE SA VTO 04/00,62%2020-03-04	EUR	648 134,50	3 671,78	637 369,34	(10 765,16)	FR0012596179
FGA CAPITAL IRELAND VT2,62%2019-04-17	EUR	199 766,00	3 782,94	207 565,88	7 799,88	XS1057487875
HUTCH WHAMPOA F4,73%2016-11-14	EUR	525 340,00	(3 525,18)	525 950,04	610,04	XS0466303194
CAMPOFRIO FOOD3,34%2022-03-15	EUR	203 100,00	1 712,99	201 745,76	(1 354,24)	XS1117299211
DEUTSCHE ANN FI3,99%2049-05-15	EUR	412 472,00	684,46	389 939,56	(22 532,44)	XS1117300837
NORDEA BANK AB VTO 17/2,47%2020-09-17	USD	649 050,55	4 688,71	641 894,69	(7 155,86)	US65557CAR43
BPCE SA VTO 18/4,61%2023-07-18	EUR	557 933,75	1 467,35	584 071,04	26 137,29	FR0011538222
MONDELEZ INTERN2,37%2021-01-26	EUR	921 358,67	13 759,38	960 003,02	38 644,35	XS1003251441
BANCO POPOLARE SC VTO2,37%2018-01-22	EUR	128 719,50	3 446,26	130 291,04	1 571,54	XS1070681397
SILK BIDCO VTO7,34%2022-02-01	EUR	104 153,00	2 761,67	103 969,50	(183,50)	XS1180324037
A2A SPA VTO 10/4,37%2021-01-10	EUR	788 943,00	15 399,24	823 075,72	34 132,72	XS0951567030
SHELL INTERNATIONAL FI2,23%2020-11-10	USD	337 761,54	1 086,18	327 101,42	(10 660,12)	US822582BP60
ACTAVIS FUNDING3,41%2022-03-15	USD	563 719,61	5 170,75	554 235,86	(9 483,75)	US00507UAR23
NORDEA BANK AB1,87%2025-11-10	EUR	199 958,00	530,10	198 916,44	(1 041,56)	XS1317439559
RYANAIR LTD VTO1,12%2023-03-10	EUR	693 674,00	6 754,26	669 409,59	(24 264,41)	XS1199964575
PEPSICO INC VTO 30/04/1,82%2020-04-30	USD	263 588,35	1 231,54	273 263,01	9 674,66	US713448CS53
ABN AMRO BANK N6,18%2022-09-13	USD	291 765,75	3 406,67	292 054,47	288,72	XS0827817650
BARRICK GOLD CO4,05%2023-05-01	USD	83 916,38	704,00	74 677,60	(9 238,78)	US067901AQ17
RCI BANQUE SA VTO 27/04,24%2017-04-27	EUR	424 076,00	7 016,52	424 434,61	358,61	XS0775870982
CREDIT AGRICOLE5,97%2018-02-01	EUR	735 046,64	4 099,58	753 641,27	18 594,63	XS0343877451
INTESA SANPAOLO SPA VT5,00%2017-02-28	EUR	329 466,00	(2 009,18)	330 949,52	1 483,52	XS0750763806
LOXAM SAS VTO 24,79%2021-07-23	EUR	103 566,00	149,58	103 659,54	93,54	XS1089828450
MACQUARIE BANK1,12%2022-01-20	EUR	797 540,00	8 759,80	779 027,05	(18 512,95)	XS1169353338
EDP FINANCE BV4,86%2020-09-14	EUR	219 361,00	(1 661,18)	228 510,23	9 149,23	XS0970695572
NUMERICABLE GRO5,26%2022-05-15	EUR	368 809,81	3 331,75	362 245,44	(6 564,37)	XS1028956222
PHILIP MORRIS I2,44%2022-08-22	USD	264 616,87	2 733,23	270 939,80	6 322,93	US718172AT63
KONINKLIJKE KPN6,11%2049-05-15	EUR	218 180,00	3 616,60	212 970,15	(5 209,85)	XS0903872355
INEOS GROUP HOLDINGS S5,62%2019-02-15	EUR	308 380,00	4 375,72	304 043,03	(4 336,97)	XS0982710740
SNAM SPA VTO 30/06/2012,37%2017-06-30	EUR	269 126,00	1 574,05	269 990,72	864,72	XS0914292254
UPC HOLDING BV6,30%2022-09-15	EUR	108 102,00	1 250,32	107 025,05	(1 076,95)	XS0832993397
ROYAL BK SCOTLND GRP P1,62%2019-06-25	EUR	767 793,33	1 941,00	768 265,04	471,71	XS1080952960
DELTA LLOYD NV4,24%2017-11-17	EUR	494 604,00	(13 945,70)	492 515,88	(2 088,12)	XS0559434351
GENERAL ELEC CAP CORP2,15%2020-01-09	USD	77 047,36	739,79	79 455,09	2 407,73	US36962G7M04

CLASE 8ª



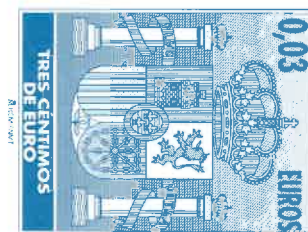
0M2702026

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SVENSKA HANDELS2,65%2024-01-15	EUR	820 958,00	18 088,40	834 798,39	13 840,39	XS1014674227
TOTAL CAPITAL INTL SA0,17%2020-03-19	EUR	200 544,00	(384,42)	200 109,70	(434,30)	XS1139316555
LOCK AS VTO 15/6,85%2021-08-15	EUR	105 584,00	1 741,53	105 579,47	(4,53)	XS1094612378
GRUPO ANTOLIN D5,04%2022-06-30	EUR	102 502,00	(12,56)	104 244,56	1 742,56	XS1246049073
TRIONISTA HOLDC4,94%2020-04-30	EUR	100 250,00	706,78	103 503,55	3 253,55	XS0929666070
AEROPORTS DE PA1,49%2023-07-24	EUR	202 606,00	1 180,94	203 988,54	1 382,54	FR0012861821
ELECTRICITE DE5,98%2049-05-15	GBP	145 634,11	3 514,78	130 570,21	(15 063,90)	FR0011401728
RABOBANK NEDERL2,49%2026-05-26	EUR	407 176,14	4 979,66	405 059,95	(2 116,19)	XS1069772082
WPP FINANCE 2013 VTO 10,75%2019-11-18	EUR	100 371,00	79,06	100 197,05	(173,95)	XS1321974740
CONTINENTAL AG VTO 16/2,99%2018-07-16	EUR	213 686,00	1 311,71	214 806,39	1 120,39	XS0953199634
MERLIN ENTERTA2,72%2022-03-15	EUR	100 187,00	803,59	97 767,49	(2 419,51)	XS1204272709
SOFTBANK CORP V4,55%2020-04-15	EUR	215 937,00	(180,42)	213 841,50	(2 095,50)	XS0918548644
FINMECCANICA SP4,50%2021-01-19	EUR	100 060,00	4 269,63	109 128,12	9 068,12	XS0999654873
SCHLUMBERGER IN3,59%2023-12-01	USD	558 807,16	819,21	563 005,24	4 198,08	US806854AH81
SANTAN CONSUMER FINANC1,49%2020-11-12	EUR	402 488,00	750,34	402 904,94	416,94	XS1316037545
VERIZON COMMUNI2,42%2022-11-01	USD	975 905,42	5 365,80	960 354,81	(15 550,61)	US92343VBJ26
EDP FINANCE BV4,73%2016-09-26	EUR	155 641,00	(1 909,18)	158 261,53	2 620,53	XS0435879605
EUTELSAT SA VTO2,62%2020-01-13	EUR	1 056 299,00	15 013,18	1 070 161,89	13 862,89	FR0011660596
CLARIANT FINANCE LUX V5,63%2017-01-24	EUR	110 265,00	(40,00)	110 494,14	229,14	XS0735784851
DIRECTV HOLDING5,14%2020-03-15	USD	297 326,70	194,91	304 469,03	7 142,33	US25459HAT23
BAYER AG VTO 012,99%2075-07-01	EUR	721 170,80	10 376,60	704 666,40	(16 504,40)	DE000A11QR65
ADECCO INT FINA4,73%2018-04-13	EUR	226 866,00	(2 091,91)	228 096,46	1 230,46	XS0616395199
ABBVIE INC VTO 14/05/22,47%2020-05-14	USD	352 723,28	1 405,37	364 304,21	11 580,93	US00287YAT64
BRITISH SKY BRO1,49%2021-09-15	EUR	199 793,40	780,55	201 012,50	1 219,10	XS1109741246
CARNIVAL CORP VTO 06/11,12%2019-11-06	EUR	749 557,50	1 304,02	750 796,41	1 238,91	XS1317296421
BANK OF AMERICA4,73%2017-04-03	EUR	427 112,00	8 830,34	427 825,88	713,88	XS0495891821
NATIONWIDE BLDG4,11%2023-03-20	EUR	737 858,50	18 878,44	746 749,08	8 890,58	XS0906394043
KONINKLIJKE DSM5,23%2017-10-17	EUR	441 276,00	(1 450,63)	441 805,91	529,91	XS0326230181
ARKEMA VTO 25/13,99%2017-10-25	EUR	274 742,50	(7 693,17)	276 118,77	1 376,27	FR0010955559
SEMPRA ENERGY V3,98%2023-12-01	USD	238 507,08	(172,21)	239 677,46	1 170,38	US816851AU37
VERIZON COMMUNICATIONS2,57%2020-02-21	USD	134 423,54	1 149,38	138 954,12	4 530,58	US92343VCH50
GENERAL ELECTRI1,25%2023-05-26	EUR	703 388,00	4 967,93	702 235,91	(1 152,09)	XS1238901166
ACCOR SA VTO 154,11%2049-05-15	EUR	198 176,00	4 336,15	197 131,39	(1 044,61)	FR0012005924
CONOCOPHILLIPS2,84%2021-11-15	USD	457 343,04	1 731,67	451 713,22	(5 629,82)	US20826FAE60
WP CAREY INC VT2,00%2023-01-20	EUR	800 670,40	14 964,75	767 714,70	(32 955,70)	XS1117300084

CLASE 8.ª



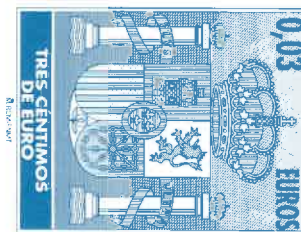
OM2702027

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STATOIL ASA VTO 17/08/0,12%2019-08-17	EUR	300 362,00	(84,95)	299 665,85	(696,15)	XS1190623907
FRANZ HANIEL &5,87%2017-02-01	EUR	33 172,80	(11,23)	33 239,51	66,71	XS0482703286
BELFIUS BANK SA/NV VTO1,12%2017-05-22	EUR	303 453,00	514,80	304 910,55	1 457,55	BE6266619319
JAB HOLDINGS B.V 1.5001,49%2021-11-24	EUR	702 759,99	777,61	684 736,86	(18 023,13)	DE000A1ZSAF4
DARLING GLOBAL4,69%2022-05-30	EUR	94 037,00	682,84	96 887,99	2 850,99	XS1240984754
AVIS BUDGET FIN5,93%2021-03-01	EUR	106 788,00	358,48	105 433,85	(1 354,15)	XS0898656037
HUNTSMAN INTERN4,18%2025-04-01	EUR	99 226,00	1 117,35	81 183,34	(18 042,66)	XS1207638732
FIAT FINANCE &4,73%2021-03-22	EUR	105 761,00	3 381,76	107 493,03	1 732,03	XS1048568452
JOHN DEERE CAPI2,74%2023-01-27	USD	268 256,07	3 311,42	272 855,93	4 599,86	US24422ERT81
SMCP SAS VTO 158,68%2020-06-15	EUR	111 412,00	403,81	110 584,45	(827,55)	XS0943327378
ZIGGO SECURED F3,67%2025-01-15	EUR	100 031,00	1 716,48	92 754,27	(7 276,73)	XS1175813655
PPG INDUSTRIES0,87%2022-03-13	EUR	499 225,00	3 604,76	486 872,63	(12 352,37)	XS1202212137
GAS NATURAL CAP4,13%2018-01-26	EUR	166 534,50	(123,75)	167 316,54	782,04	XS0479541699
NGG FINANCE PLC4,24%2076-06-18	EUR	752 671,50	15 743,90	734 025,79	(18 645,71)	XS0903531795
RWE FINANCE BV6,48%2021-08-10	EUR	635 326,00	8 003,59	633 939,49	(1 386,51)	XS0412842857
BRITISH SKY BRO1,87%2023-11-24	EUR	715 003,00	(189,60)	703 476,44	(11 526,56)	XS1141969912
NN GROUP NV VTO1,00%2022-03-18	EUR	598 272,00	4 930,83	586 698,48	(11 573,52)	XS1204254715
CONOCOPHILLIPS3,31%2024-11-15	USD	273 490,92	947,22	259 073,25	(14 417,67)	US20826FAD87
EXELON GENERATION CO L2,88%2020-01-15	USD	271 607,27	3 292,66	275 893,70	4 286,43	US30161MAP86
WIND ACQUISITIO3,96%2020-07-15	EUR	300 187,00	5 456,20	300 270,67	83,67	XS1082636876
BOMBARDIER INC6,06%2021-05-15	EUR	97 760,00	1 703,39	86 587,24	(11 172,76)	XS0552915943
FMC FINANCE VII5,13%2021-02-15	EUR	79 079,00	(672,43)	83 473,86	4 394,86	XS0576395478
LYNX II CORP VT6,88%2023-04-15	GBP	139 245,68	817,94	143 939,02	4 693,34	XS0889942990
COMPAGNIE DE ST4,73%2017-04-11	EUR	213 650,00	4 245,31	214 041,15	391,15	XS0294547285
FORD MOTOR CRED3,15%2022-01-09	USD	915 598,36	13 456,92	905 066,54	(10 531,82)	US345397XA68
THYSSENKRUPP AG VTO 253,11%2019-10-25	EUR	106 194,00	(506,45)	104 367,51	(1 826,49)	DE000A1R0410
CARLSBERG BREWE3,37%2017-10-13	EUR	423 336,00	(458,76)	425 016,69	1 680,69	XS0548805299
LANXESS FINANCE4,11%2018-05-23	EUR	167 182,50	(1 753,39)	168 580,46	1 397,96	XS0629645531
VOLKSWAGEN INTL3,74%2049-05-15	EUR	229 202,50	7 375,31	232 780,55	3 578,05	XS1048428012
ENBW VTO 02/04/3,61%2076-04-02	EUR	394 024,00	10 876,59	372 134,98	(21 889,02)	XS1044811591
FIAT FINANCE &4,73%2022-07-15	EUR	164 896,50	2 006,37	161 914,09	(2 982,41)	XS1088515207
SNAI SPA VTO 15/06/2017,50%2018-06-15	EUR	109 438,00	(3 090,22)	99 357,93	(10 080,07)	XS0982712449
CELLNEX TELECOM3,11%2022-07-27	EUR	99 925,00	1 345,32	96 197,19	(3 727,81)	XS1265778933
HEATHROW FUNDIN1,87%2022-05-23	EUR	203 050,89	1 170,84	209 093,75	6 042,86	XS1069552393
NOVALIS SAS VTO2,95%2022-04-30	EUR	247 740,00	1 423,97	245 736,03	(2 003,97)	XS1225112272

CLASE 8.ª



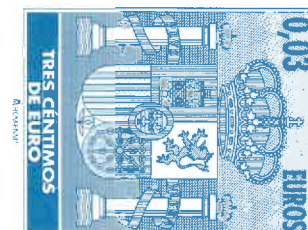
OM2702028

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SSE PLC VTO 10/2,37%2022-02-10	EUR	514 327,86	7 344,96	534 596,14	20 268,28	XS1003017099
IMPERIAL TOBACC4,49%2018-07-05	EUR	396 735,50	(6 801,19)	400 477,06	3 741,56	XS0645669200
DEVON ENERGY CO3,21%2022-05-15	USD	259 584,99	1 307,25	237 428,46	(22 156,53)	US25179MAP86
FCE BANK PLC VT1,87%2021-06-24	EUR	767 547,00	3 829,29	766 873,41	(673,59)	XS1080158535
CLOVERIE PLC ZU1,75%2024-09-16	EUR	301 915,80	1 014,81	304 126,68	2 210,88	XS1109950755
UPM-KYMMENE COR6,63%2017-01-23	GBP	110 614,75	2 262,91	118 282,02	7 667,27	XS0142045474
PROLOGIS LP VTO1,37%2021-05-13	EUR	793 240,00	7 686,02	787 750,66	(5 489,34)	XS1232266665
UBS AG STAMFORD CT VTO2,32%2020-03-26	USD	273 257,78	1 708,07	275 698,31	2 440,53	US90261XHK19
ANHEUSER-BUSCH2,57%2023-01-17	USD	263 828,38	3 614,79	265 188,01	1 359,63	US035242AA44
PEARSON FUNDING1,87%2021-05-19	EUR	356 655,50	2 888,40	362 521,35	5 865,85	XS1068765418
EDP FINANCE BV5,13%2021-01-14	USD	857 559,73	12 722,24	867 929,05	10 369,32	XS1014868779
THOM EUROPE SAS VTO 157,21%2019-07-15	EUR	203 604,00	7 216,31	208 196,11	4 592,11	XS1087760648
THYSSENKRUPP AG2,50%2025-02-25	EUR	91 150,00	2 295,68	94 719,76	3 569,76	DE000A14J587
BORGWARNER INC1,79%2022-11-07	EUR	200 036,00	546,99	202 301,99	2 265,99	XS1317708805
ENI SPA VTO 11/4,86%2017-10-11	EUR	327 528,00	(759,35)	328 167,03	639,03	IT0004760655
MORGAN STANLEY1,87%2023-03-30	EUR	404 776,00	4 740,59	408 023,15	3 247,15	XS1115208107
TELECOM ITALIA4,00%2020-01-21	EUR	161 467,50	4 439,48	164 586,31	3 118,81	XS0868458653
ACE INA HOLDING2,84%2022-11-03	USD	636 628,27	3 016,93	641 297,57	4 669,30	US00440EAU10
SKF AB VTO 02/11,62%2022-12-02	EUR	349 909,00	464,65	346 076,50	(3 832,50)	XS1327531486
BP CAPITAL MARK2,72%2023-05-10	USD	526 159,00	2 671,88	519 800,62	(6 358,38)	US05565QCD88
JAGUAR LAND ROV4,89%2022-02-15	GBP	150 541,78	1 534,05	141 123,43	(9 418,35)	XS1025866119
UNITYMEDIA HESS6,11%2029-01-15	EUR	109 125,00	2 170,29	110 751,29	1 626,29	XS0982713330
GESTAMP FUND LU5,81%2020-05-31	EUR	213 847,00	(1 757,95)	209 835,12	(4 011,88)	XS0925126491
BG ENERGY CAPIT3,61%2019-07-16	EUR	332 259,00	2 484,87	333 661,93	1 402,93	XS0526811384
VERIZON COMMUNI1,62%2024-03-01	EUR	507 278,08	5 020,16	501 030,67	(6 247,41)	XS1146282634
WIND ACQUISITIO6,88%2021-04-23	EUR	313 304,00	1 944,11	300 665,22	(12 638,78)	XS1055940206
REXEL SA VTO 155,04%2020-06-15	EUR	239 425,00	(1 488,22)	243 189,57	3 764,57	XS0908821639
NOMURA EUROPE F1,49%2021-05-12	EUR	708 682,80	5 153,68	701 474,75	(7 208,05)	XS1136388425
CONL RUBBER CRP AMERIC0,50%2019-02-19	EUR	100 262,00	49,30	100 284,08	22,08	DE000A1Z7C39
SIMON INTL FINA1,37%2022-11-18	EUR	402 272,00	621,37	399 024,80	(3 247,20)	XS1232098001
MERCK FIN SERVICES GMB0,75%2019-09-02	EUR	850 339,50	2 099,59	859 119,99	8 780,49	XS1284576581
BNP PARIBAS VTO2,74%2026-01-27	EUR	400 484,00	1 037,31	396 480,55	(4 003,45)	XS1325645825
DEUTSCHE RASTST6,64%2020-12-30	EUR	108 886,00	(1 892,90)	108 628,90	(257,10)	XS0997664411
EDISON SPA VTO3,86%2017-11-10	EUR	321 702,00	(1 406,80)	322 229,68	527,68	XS0557897203
WILLIAM HILL PL4,18%2020-06-05	GBP	257 467,41	2 663,44	275 292,44	17 825,03	XS0941604307

CLASE 8ª



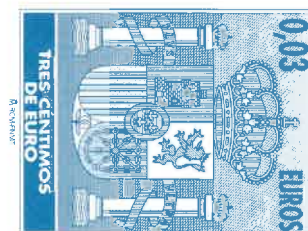
OM2702029

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OMV AG VTO 19/11/20180,60%2018-11-19	EUR	400 758,00	170,73	401 964,68	1 206,68	XS1138423774
PERTAMINA PERSE4,25%2023-05-20	USD	790 106,66	7 081,94	888 470,42	98 363,76	USY7138AAE02
SANTAN CONSUMER FINANC0,90%2020-02-18	EUR	698 820,99	5 380,36	691 722,89	(7 098,10)	XS1188117391
PLAY FINANCE 2 SA VTO5,13%2019-02-01	EUR	105 753,00	375,66	104 422,26	(1 330,74)	XS0982710153
EMPARK FUNDING SA VTO6,64%2019-12-15	EUR	109 717,00	(2 045,77)	110 089,02	372,02	XS0982711045
CREDIT AGRICOLE2,37%2024-05-20	EUR	620 128,66	5 382,64	642 599,60	22 470,94	XS1069521083
TELENET FINANCE6,60%2024-08-15	EUR	110 023,00	2 261,55	110 259,70	236,70	XS0783935306
ISS GLOBAL A/S VTO 07/1,12%2021-01-07	EUR	346 167,50	317,53	346 990,17	822,67	XS1330300341
DUFYR FINANCE S4,40%2022-07-15	EUR	208 834,00	3 309,72	210 449,28	1 615,28	XS1087753353
ALLIANZ FINANCE5,73%2041-07-08	EUR	477 255,00	9 488,97	465 907,14	(11 347,86)	DE000A1GNAH1
CROWN EURO HOLD3,96%2022-07-15	EUR	204 172,00	3 068,11	208 093,80	3 921,80	XS1084050316
ALBEA BEAUTY HO8,65%2019-11-01	EUR	110 109,00	(959,47)	109 114,50	(994,50)	XS0783934168
URENCO FINANCE2,24%2022-08-05	EUR	150 940,50	1 316,92	150 409,33	(531,17)	XS1269854870
ARCELORMITTAL V5,86%2017-11-17	EUR	239 239,60	(7 781,35)	223 447,97	(15 791,63)	XS0559641146
MORGAN STANLEY5,43%2049-05-15	USD	184 280,11	4 808,42	183 865,38	(414,73)	US617474AA97
XSTRATA FINANCE4,89%2021-11-15	USD	425 959,28	(71,47)	343 797,16	(82 162,12)	USC98874AH09
HEINEKEN NV VTO2,49%2019-03-19	EUR	319 722,00	4 192,25	320 339,90	617,90	XS0758419658
RABOBANK NEDERL3,79%2022-02-08	USD	1 471 834,02	17 480,23	1 461 604,62	(10 229,40)	US21685WDD65
BANCO DE CREDIT5,31%2020-09-16	USD	295 174,14	2 646,01	297 151,73	1 977,59	USP09646AC75
ALSTOM SA VTO 02,99%2019-07-08	EUR	109 814,00	(422,73)	108 555,35	(1 258,65)	FR0011531631
SAPPI PAPIER HO3,32%2022-04-01	EUR	198 307,00	1 869,65	192 189,10	(6 117,90)	XS1117298676
MOY PARK BONDCO3,07%2021-05-29	GBP	138 379,84	435,57	138 866,60	486,76	XS1072495242
NEXANS SA VTO.5,73%2017-05-02	EUR	99 977,70	3 829,65	104 979,97	5 002,27	FR0010465427
DANSKE BANK A/S3,86%2023-10-04	EUR	645 327,50	305,82	644 860,34	(467,16)	XS0974372467
GAS NATURAL FEN4,06%2049-05-15	EUR	214 852,00	983,20	191 417,30	(23 434,70)	XS1139494493
TEVA PHARM FNC1,25%2023-03-31	EUR	700 098,00	6 592,95	663 819,50	(36 278,50)	XS1211040917
FIAT FINANCE & TRADE V6,36%2016-04-01	EUR	106 018,00	(154,18)	106 253,72	235,72	XS0613002368
FIAT FINANCE & 7,36%2018-07-09	EUR	106 641,00	465,72	114 213,58	7 572,58	XS0647264398
BK TOKYO-MITSUB0,87%2022-03-11	EUR	401 116,00	2 707,99	392 709,05	(8 406,95)	XS1200103361
GOLDMAN SACHS G3,42%2025-01-23	USD	178 975,40	2 808,69	181 854,14	2 878,74	US38148LAC00
CASINO GUICHARD4,47%2018-11-12	EUR	228 994,00	(6 995,34)	225 645,17	(3 348,83)	FR0010893396
CITIGROUP INC V4,36%2018-11-02	EUR	344 265,00	(10 515,46)	346 042,24	1 777,24	XS0273437169
PICARD BONDCO VTO 01/07,58%2020-02-01	EUR	153 850,50	4 225,62	161 451,84	7 601,34	XS1117298833
INMOBILIARIA COLONIAL1,86%2019-06-05	EUR	400 354,00	4 237,78	403 681,60	3 327,60	XS1241699922
KION FINANCE SA6,75%2020-02-15	EUR	110 517,00	(250,06)	107 230,56	(3 286,44)	XS0889217716

CLASE 8.^a



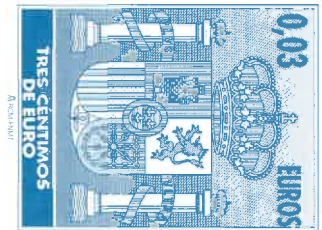
OM2702030

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TELSTRA CORP LT3,49%2022-09-21	EUR	499 373,62	(6 845,08)	527 498,89	28 125,27	XS0760187400
ABBAY NATL TREA1,12%2022-01-14	EUR	553 340,70	4 457,03	545 839,14	(7 501,56)	XS1166160173
BNP PARIBAS 07/5,41%2027-05-11	EUR	338 364,00	(10 307,05)	340 026,43	1 662,43	XS0320303943
CAP GEMINI SA VTO 01/01,75%2020-07-01	EUR	906 822,00	7 237,04	923 488,96	16 666,96	FR0012821932
LADBROKES GROUP7,60%2017-03-05	GBP	69 097,12	(965,78)	74 885,74	5 788,62	XS0491875562
BANQUE FED CRED3,99%2020-10-22	EUR	181 295,20	7 174,98	218 957,07	37 661,87	XS0548803757
COCA-COLA CO/THE VTO 21,84%2020-10-27	USD	741 099,06	2 514,74	730 411,92	(10 687,14)	US191216BT60
BANQUE FED CRED MUTUEL2,70%2020-10-15	USD	629 211,23	3 642,34	646 418,76	17 207,53	US06675FAF45
PETROLEOS MEXICANOS VT3,42%2020-07-23	USD	689 743,49	9 542,24	657 160,82	(32 582,67)	US71656MBC29
REPSOL INTL FIN4,75%2017-02-16	EUR	328 392,00	(1 804,02)	328 295,09	(96,91)	XS0287409212
TURKIYE GARANTI BANKAS4,67%2019-10-17	USD	180 875,06	1 513,93	183 518,64	2 643,58	XS1057541838
SIMON PROPERTY2,37%2020-10-02	EUR	301 149,00	1 400,44	320 091,61	18 942,61	XS0975837146
CNP ASSURANCES3,99%2049-05-15	EUR	100 202,00	556,73	94 946,22	(5 255,78)	FR0012317758
AKZO NOBEL NV V3,99%2018-12-17	EUR	333 726,00	(2 647,55)	334 765,57	1 039,57	XS0719962986
TELENET FINANCE6,11%2022-08-15	EUR	218 420,00	2 302,04	219 249,46	829,46	XS0783935488
PHILIP MORRIS I1,87%2021-03-03	EUR	203 598,86	1 783,66	211 518,85	7 919,99	XS1040104231
NORDEA BANK AB VTO 12/1,37%2018-04-12	EUR	307 587,00	2 074,99	308 623,15	1 036,15	XS0916242497
FCE BANK PLC VTO 21/051,75%2018-05-21	EUR	361 116,00	187,97	362 937,16	1 821,16	XS0933505967
BPCE SA VTO 24/04/20181,99%2018-04-24	EUR	104 047,00	902,88	104 457,70	410,70	FR0011347590
THYSSENKRUPP AG VTO 284,37%2017-02-28	EUR	138 276,60	741,37	138 684,68	408,08	DE000A1MA9H4
SOLVAY FINANCE5,10%2049-05-15	EUR	101 148,00	214,64	100 008,88	(1 139,12)	XS1323897485
EDP FINANCE BV2,62%2022-01-18	EUR	201 956,00	4 770,85	199 984,25	(1 971,75)	XS1111324700
ALTICE FINANCIN6,36%2022-01-15	EUR	109 032,00	2 117,44	106 123,73	(2 908,27)	XS1003905152
FCA CAPITAL IRELAND PLO,85%2017-10-17	EUR	100 500,00	16,48	100 021,48	(478,52)	XS1220057043
SOLVAY SA VTO 01/12/200,71%2017-12-01	EUR	100 387,00	42,18	100 463,69	76,69	BE6282455565
TELEFONICA EMISIONES S5,79%2017-09-05	EUR	343 311,00	(11 832,99)	344 615,83	1 304,83	XS0828012863
MAGNOLIA BC SA8,92%2020-08-01	EUR	104 913,00	3 130,63	107 384,76	2 471,76	XS0955023931
JCDECAUX SA VTO 08/02/2,00%2018-02-08	EUR	309 996,00	4 112,63	310 675,27	679,27	FR0011413863
BERKSHIRE HATHA1,12%2027-03-16	EUR	490 985,00	5 032,20	451 974,77	(39 010,23)	XS1200679071
RHINO BONDCO S.7,17%2020-11-15	EUR	106 902,00	147,52	107 540,73	638,73	XS0986071537
PENTAIR FINANCE SA VTO2,44%2019-09-17	EUR	450 373,50	3 146,40	458 611,51	8 238,01	XS1117287398
JPMORGAN CHASE & CO VT2,51%2020-10-29	USD	646 048,72	2 901,63	639 182,27	(6 866,45)	US46625HXX43
COMCAST CORP VT3,06%2022-07-15	USD	282 252,53	3 930,14	281 868,84	(383,69)	US20030NBD21
FGA CAPITAL IRELAND VT3,99%2018-10-17	EUR	320 200,80	(4 491,79)	329 039,81	8 839,01	XS0982584004
TESCO CORP TREASURY SE1,37%2019-07-01	EUR	99 640,40	1 189,51	95 811,99	(3 828,41)	XS1082970853

CLASE 8.ª



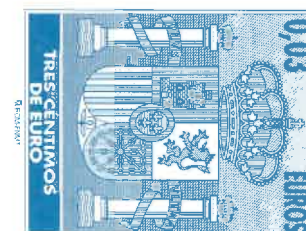
0M2702031

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JPMORGAN CHASE & CO VT2,20%2020-01-23	USD	266 534,63	2 983,08	273 126,96	6 592,33	US46625HKA76
KINDER MORGAN I1,49%2022-03-16	EUR	547 888,00	6 790,84	448 419,54	(99 468,46)	XS1196817156
EUTELSAT SA VTO4,11%2017-03-27	EUR	322 276,00	356,60	323 236,80	960,80	FR0010877183
PHOENIX PIB DUT3,11%2020-05-27	EUR	94 450,00	3 678,77	103 002,57	8 552,57	XS0935786789
TELEFONICA EURO6,48%2049-09-29	EUR	105 561,00	1 897,02	105 425,97	(135,03)	XS0972570351
VOLVO TREASURY4,99%2017-05-31	EUR	332 706,00	(5 792,63)	334 141,12	1 435,12	XS0302948319
NATIONAL GRID NA INC V1,75%2018-02-20	EUR	412 568,00	4 471,57	413 870,35	1 302,35	XS0891393414
LEASEPLAN CORPORATION1,37%2018-09-24	EUR	251 457,50	797,97	252 884,95	1 427,45	XS1295413345
VIVENDI VTO 02/4,86%2019-12-02	EUR	115 914,00	(739,93)	116 692,20	778,20	FR0010830034
VOLVO TREASURY4,19%2020-06-10	EUR	184 447,80	3 471,28	177 621,29	(6 826,51)	XS1150673892
SANTANDER UK GROUP HLD2,83%2020-10-16	USD	719 359,06	4 385,12	733 209,91	13 850,85	US80281LAC90
ALFA LAVAL TREA1,37%2022-09-12	EUR	247 977,50	1 350,50	248 612,63	635,13	XS1108679645
PERNOD-RICARD S4,99%2017-03-15	EUR	437 623,00	(363,30)	438 728,94	1 105,94	FR0011022110
JARDEN CORP VTO3,69%2021-10-01	EUR	99 699,00	991,06	105 344,02	5 645,02	XS1084944096
WELLS FARGO & C4,52%2021-04-01	USD	488 069,70	2 885,51	505 355,21	17 285,51	US94974BEV80
BANK OF AMERICA3,23%2023-01-11	USD	180 815,94	2 809,07	181 853,35	1 037,41	US06051GEU94
ENEL-SOCIETA PE4,87%2018-02-20	EUR	340 005,00	(1 206,28)	341 804,79	1 799,79	IT0004794142
ORACLE CORP VTO2,47%2022-05-15	USD	1 271 598,08	4 621,74	1 268 570,03	(3 028,05)	US68389XBB01
OI EUROPEAN GRO6,60%2020-09-15	EUR	245 168,50	(1 746,76)	252 141,31	6 972,81	XS0542593792
PLAY FINANCE 1 SA VTO6,36%2019-08-01	EUR	213 269,00	3 173,14	211 241,42	(2 027,58)	XS0982709494
BARCLAYS BANK P6,00%2018-01-23	EUR	335 199,00	12 373,63	337 099,12	1 900,12	XS0342289575
KINDER MORGAN E3,46%2021-03-01	USD	543 250,96	5 826,73	497 704,50	(45 546,46)	US494550BT21
MORRISON(WM)SUP2,24%2020-06-19	EUR	504 760,00	5 073,35	509 195,50	4 435,50	XS0945158821
VWR FUNDING INC4,55%2022-04-15	EUR	98 750,00	1 113,74	97 917,80	(832,20)	XS1207387801
SNAM SPA VTO 191,37%2023-11-19	EUR	251 402,50	382,78	249 336,69	(2 065,81)	XS1318709497
HSBC HOLDINGS P4,77%2022-01-14	USD	616 118,70	6 078,37	612 403,91	(3 714,79)	US404280AL34
FCE BANK PLC VTO 09/111,52%2020-11-09	EUR	249 005,00	578,06	252 274,67	3 269,67	XS1317725726
WELLS FARGO & COMPANY2,51%2020-12-07	USD	550 504,50	970,17	549 430,73	(1 073,77)	US94974BGR50
CRH FINLAND SER2,74%2020-10-15	EUR	741 952,00	(3 894,51)	760 164,37	18 212,37	XS0981442931
SANTAN CONSUMER FINANC1,10%2018-07-30	EUR	403 527,20	1 497,12	405 466,27	1 939,07	XS1264601805
RENTOKIL INITIA3,37%2019-09-24	EUR	201 128,00	1 306,81	217 906,57	16 778,57	XS0832466931
BERTELSMANN SE2,99%2075-04-23	EUR	200 626,00	4 005,68	186 647,47	(13 978,53)	XS1222591023
WOLTERS KLUWER6,36%2018-04-10	EUR	470 625,00	(202,80)	472 021,91	1 396,91	XS0357251726
AT&T INC VTO 302,95%2022-06-30	USD	901 731,27	602,72	899 074,99	(2 656,28)	US00206RCM25
UNITYMEDIA HESS4,89%2022-09-15	EUR	96 275,91	1 115,63	95 916,22	(359,69)	XS0827991760

CLASE 8.ª



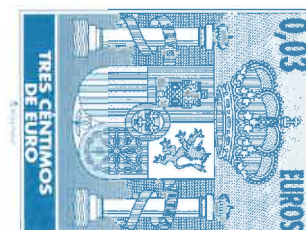
OM2702032

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTESA SANPAOLO3,99%2023-10-30	EUR	464 409,22	(5 462,24)	472 608,62	8 199,40	XS0986194883
INTERNATIONAL G4,64%2023-02-15	EUR	307 598,49	4 794,69	282 606,06	(24 992,43)	XS1204434028
NOMURA EUROPE FINANCE1,87%2018-05-29	EUR	406 744,73	67,59	416 378,64	9 633,91	XS0937887379
MOHAWK INDUSTRI1,99%2022-01-14	EUR	448 888,50	5 142,79	456 139,69	7 251,19	XS1117296381
GOLDMAN SACHS G3,25%2023-02-01	EUR	56 089,50	648,34	56 084,69	(4,81)	XS0882849507
FIAT FINANCE NO5,61%2017-06-12	EUR	157 384,40	1 128,85	161 276,91	3 892,51	XS0305093311
AQUARIUS + INVE4,24%2043-10-02	EUR	49 923,61	533,22	54 626,82	4 703,21	XS0897406814
GE CAPITAL INTL FUNDIN2,30%2020-11-15	USD	545 756,23	2 485,59	547 376,40	1 620,17	US36164PFF27
CAP GEMINI SA VTO 02/00,81%2018-07-02	EUR	100 487,00	79,52	100 880,98	393,98	FR0012821924
GOLDMAN SACHS GROUP IN2,72%2020-09-15	USD	820 549,21	6 636,74	829 397,77	8 848,56	US38141GVP61
TESCO PLC VTO 26,13%2022-02-24	GBP	389 121,02	13 493,85	359 689,85	(29 431,17)	XS0414345974
BARCLAYS PLC VTO 08/062,83%2020-06-08	USD	460 803,20	845,97	460 218,69	(584,51)	US06738EAG08
AT&T INC VTO 051,30%2023-09-05	EUR	498 715,00	2 206,05	484 031,82	(14 683,18)	XS1196373507
HSBC HOLDINGS P6,23%2018-03-19	EUR	349 524,00	(1 938,21)	352 485,08	2 961,08	XS0353643744
DARTY FINANCEME5,89%2021-03-01	EUR	104 548,00	1 029,14	106 931,81	2 383,81	XS1038807340
REPSOL INTL FIN4,49%2075-03-25	EUR	248 050,00	8 660,71	196 949,08	(51 100,92)	XS1207058733
UBS GROUP FUNDING VTO2,92%2020-09-24	USD	230 105,21	1 834,06	228 571,62	(1 533,59)	US90351DAA54
SMURFIT KAPPA A4,03%2020-01-30	EUR	106 808,00	(183,39)	110 664,14	3 856,14	XS0880132989
DEUTSCHE BOERSE2,74%2041-02-05	EUR	303 975,00	1 670,48	308 865,59	4 890,59	DE000A161W62
WENDEL SA VTO 26,73%2018-04-20	EUR	461 724,00	11 703,03	462 020,45	296,45	FR0011036979
MAGNA INTERNATI1,89%2023-11-24	EUR	202 080,00	367,03	201 781,12	(298,88)	XS1323910684
ALLIANZ SE VTO2,23%2045-07-07	EUR	94 411,13	1 908,38	92 054,32	(2 356,81)	DE000A14J9N8
SM MTH AUTO GRP4,03%2021-07-15	EUR	202 407,00	3 615,23	195 426,02	(6 980,98)	XS1082399301
CVS HEALTH CORP2,70%2022-12-01	USD	622 900,29	1 560,53	627 611,49	4 711,20	US126650BZ20
CREDIT AGRICOLE2,62%2027-03-17	EUR	202 774,00	3 998,35	191 191,14	(11 582,86)	XS1204154410
UNITEDHEALTH GR2,84%2023-03-15	USD	554 643,73	4 481,98	547 336,48	(7 307,25)	US91324PCC41
WPP FINANCE 2012,99%2023-11-20	EUR	399 976,00	1 354,83	441 501,43	41 525,43	XS0995643003
ACHMEA BANK NV VTO 17/0,87%2018-09-17	EUR	399 464,00	1 063,40	403 200,70	3 736,70	XS1291332952
REMY COINTREAU5,18%2016-12-15	EUR	54 229,50	(2 177,10)	54 469,13	239,63	FR0010914408
SKANDINAVISKA E2,49%2026-05-28	EUR	1 026 630,00	12 923,11	1 023 219,29	(3 410,71)	XS1072796870
ING BANK NV VTO4,08%2023-11-21	USD	474 351,76	2 046,36	470 784,92	(3 566,84)	XS0995102778
ING BANK NV VTO4,92%2021-06-09	USD	306 995,84	(3 041,44)	309 260,35	2 264,51	USN4578BQA53
WAL-MART STORES2,51%2023-04-11	USD	630 459,98	3 653,23	636 474,77	6 014,79	US931142DH37
TWINKLE PIZZA P6,48%2021-08-01	GBP	146 996,49	3 393,52	139 884,06	(7 112,43)	XS1028948120
CATERPILLAR FINANCIAL1,98%2020-03-05	USD	268 202,50	1 760,77	274 395,23	6 192,73	US14912L6J50

CLASE 8.ª



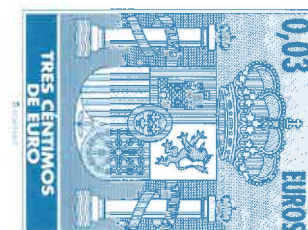
OM2702033

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CELANESE US HOLDINGS L3,19%2019-10-15	EUR	104 069,00	(76,90)	104 101,98	32,98	XS1110862148
TELECOM ITALIA4,86%2020-09-25	EUR	111 711,00	252,31	114 123,70	2 412,70	XS0974375130
CEMEX FINANCE L5,16%2021-04-01	EUR	102 157,00	845,24	98 344,68	(3 812,32)	XS1028960174
HAMMERSON PLC V2,74%2019-09-26	EUR	723 367,00	72,47	751 897,71	28 530,71	XS0834382151
SPCM SA VTO 15/2,83%2023-06-15	EUR	222 239,60	126,35	211 752,99	(10 486,61)	XS1221105759
CE ENERGY AS VT6,85%2021-02-01	EUR	102 602,00	2 685,81	101 865,41	(736,59)	XS0982708769
TOTALES Renta fija privada cotizada		197 525 060,81	1 394 571,30	197 409 385,74	(115 675,07)	
Instrumentos de mercado monetario						
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 12,90%2020-07-15	USD	7 957 720,53	29 161,47	8 217 057,19	259 336,66	US912828NM88
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 10,08%2025-07-15	USD	4 194 473,18	9 176,35	4 318 437,25	123 964,07	US912828XL95
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		12 152 193,71	38 337,82	12 535 494,44	383 300,73	
TOTAL Cartera Exterior		285 560 555,24	1 722 490,42	287 247 349,64	1 686 794,40	

CLASE 8.ª



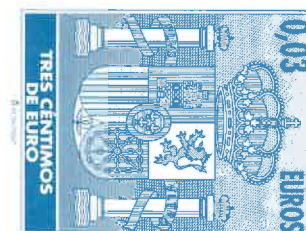
0M2702034

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35 10,00	EUR	96 705,00	95 263,00	15/01/2016
EURO 125000,00	JPY	1 282 083,31	1 250 091,86	14/03/2016
S&P 500 50,00	USD	17 697 216,10	17 708 091,16	18/03/2016
UK T03/2025 100000,00	GBP	10 363 698,56	10 298 434,87	29/03/2016
SX5E 10,00	EUR	22 259 690,00	22 941 180,00	18/03/2016
US T11/2022 100000,00	USD	7 561 552,63	7 534 437,18	21/03/2016
CAC40 10,00	EUR	45 860,00	46 385,00	15/01/2016
FTSEMIB 5,00	EUR	105 825,00	107 210,00	18/03/2016
EURO 62500,00	USD	8 478 280,90	8 456 142,37	14/03/2016
NIKKEI 5,00	JPY	5 736 236,01	5 453 484,23	10/03/2016
UKX 10,00	GBP	1 691 944,36	1 766 027,48	18/03/2016
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00	AUD	4 289 766,77	4 348 093,96	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		79 608 858,64	80 004 841,11	
Futuros vendidos				
US T05/2020 100000,00	USD	18 690 545,18	18 627 114,78	31/03/2016
DIVISA EUR/USD	USD	210 143,07	211 592,34	29/01/2016
BUND07/2040 100000,00	EUR	4 468 900,00	4 390 600,00	08/03/2016
EURO 125000,00	USD	21 608 530,49	21 296 951,15	14/03/2016
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00	USD	264 002,93	267 575,01	14/03/2016
DIVISA EUR/GBP	GBP	4 203 404,19	4 149 231,17	29/01/2016
EURO 125000,00	GBP	1 728 427,92	1 754 368,88	14/03/2016
US T05/2041 100000,00	USD	2 219 463,34	2 191 412,57	21/03/2016
BUND10/2020 100000,00	EUR	41 510 880,00	41 161 050,00	08/03/2016
BUND02/2025 100000,00	EUR	11 665 360,00	11 528 160,00	08/03/2016
DIVISA EUR/USD	USD	98 251 693,20	99 302 868,00	19/02/2016
BUND12/2017 100000,00	EUR	67 496 945,00	67 352 040,00	08/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		272 318 295,32	272 232 963,90	
TOTALES		351 927 153,96	352 237 805,01	

CLASE 8.ª



0M2702035



CLASE 8.^a



0M2702036

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Situación de los mercados

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a

INFORME DE GESTIÓN



0M2702037

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2702038

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Con un segundo semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales, la rentabilidad de los bonos gubernamentales frenó su tendencia a la baja por la salida de los inversores de los activos refugio hacia activos de riesgo. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba diciembre en un 0,20%, tras alcanzar mínimos del -0.19% en los primeros días de julio, cuando los miedos post-Brexit eran aún latentes. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de diciembre era del 1,38%, desde el 1,16% de comienzos de julio. De esta manera, la prima de riesgo se reducía desde 129 hasta 117 puntos básicos. El bono americano a 10 años, que actuaba como refugio tras el referéndum del Brexit, cerraba el año en el 2,45% tras alcanzar mínimos históricos a comienzos de julio (1.35%). Por su parte, los spreads de crédito se estrechaban durante el semestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 84 a 72 puntos en el semestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 368 a 287 puntos al cerrar el mes de diciembre.

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

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



CLASE 8.^a



0M2702039

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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

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

Durante el último trimestre del año 2016, ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO F.I. ha obtenido una rentabilidad del -0,77%, frente al 0,41% del índice de referencia (Eonia + 2.0%), lo que supone un 2,32% acumulado en el año frente al 1,68% del índice de referencia (Eonia + 2%).



CLASE 8.^a



0M2702040

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Basados en la visión de mercado los movimientos en el fondo fueron los siguientes: ING Direct Fondo Naranja Moderado mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el último trimestre la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 2.98 al final del año encima del nivel al final de junio y frente al 3.68 de finales de diciembre 2015.

Por clase de activo, destaca la estabilidad del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 10.6% en junio 2016 subiendo hasta un 13.7% a cierre de diciembre 2016 y frente al 11.5% al fin del año 2015. La posición en renta variable por zona geográfica fue bastante estable, así hemos conservado la posición en acciones europeas pasando de 4.87% a fin de junio 2016 a 5.28% al fin de diciembre. En ocasiones estas posiciones estuvieron cubiertas parcialmente con opciones de protección. De la misma manera, la posición en renta variable de EEUU ha sido incrementada de un nivel alrededor del 2.35% en julio hasta 4.42% al final de 2016. Al mismo tiempo hemos reducido ligeramente la posición en renta variable emergente del 2.1% hasta 1.74% en este semestre. La posición japonesa ha subido de 1.32% hasta 2.24%. Estos movimientos relativos a Europa y EEUU aportan diversificación y reducción de la volatilidad y se benefician, como en el caso de la renta variable americana, de un entorno apoyado por la posibilidad de ayudas fiscales debido a la elección del nuevo presidente americano el cual es un empresario republicano. Una parte del peso del 4.48% en renta variable europea al fin de semestre era renta variable española.

El fondo ha bajado su exposición a renta fija con grado de inversión desde un nivel alrededor del 50% hasta un 45.7% en el semestre con 26.95% por la renta fija de alta calidad de la zona euro la cual está apoyada por las medidas del banco central europeo. La exposición a renta fija crediticia de alto riesgo se ha quedado estable a un nivel alrededor del 8.6%. El peso de la inversiones en renta fija de mercados emergentes donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, ha sido estable a un nivel aproximadamente del 1.85% por la parte de los gobiernos y 2.05% por la parte de crédito de empresas de países emergentes.



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN



0M2702041

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno americano a largo plazo 9.3% y también los ligados a la inflación como la americana (4.6%), alemana (1.82%) y francesa (1.23%). Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más favorable a la inflación. Podemos destacar también dos posiciones fuertes una de 3.99% bonos españoles y otra de 2.40% de italianos a fin del trimestre.

La posición de liquidez también ha subido a un nivel alrededor de 18.14% desde un nivel de 12.24%. Adicionalmente, han existido posiciones en activos monetarios como depósitos bancarios con entidades financieras españolas de primer orden por un peso alrededor del 3%.

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

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

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

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

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

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (2.31%) está por encima del trimestre anterior (2.12%). La volatilidad acumulada en 2016 (2.72%) está por debajo del año anterior (3.36%). La volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0.39% en el caso del último trimestre y un 0,71% en el caso de la acumulada en 2016. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +2.0% (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.



CLASE 8.^a



0M2702042

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

A la fecha de referencia, 31 de Diciembre de 2016, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2.98 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.67% y una exposición en renta variable de 13.68%

La rentabilidad en el último semestre del fondo (0.53%) es inferior a la media de la gestora (6.74%), debido a la clase de activo en el que invierte.

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

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 4.479.563,63 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 46,24%.

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.

En este contexto, el patrimonio del fondo ha disminuido en 3.914.452,82 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 32.

Los gastos soportados por la cartera durante el segundo semestre del año ascienden a 2.513.168,87 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,62%



CLASE 8.^a



0M2702043

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Perspectiva de los mercados

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

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

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

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. Durante el segundo semestre de 2016 no se ha acudido ni votado en ninguna Junta General de Accionistas.



CLASE 8.^a
Clase 8.^a



0M2702044

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M2702045

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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



CLASE 8.ª



0H8079471

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 30 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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 0M2701830 al 0M2701891 Del 0M2701892 al 0M2701901
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2701902 al 0M2701963 Del 0M2701964 al 0M2701973
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2701974 al 0M2702035 Del 0M2702036 al 0M2702045

FIRMANTES:

D. Christian Pellis
Presidente

D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente

D.ª Marta Marín Romano
Consejera Delegada

D.ª Palma Marnef
Consejera

D. Juan Hormaechea Escos
Consejero Independiente

D.ª Emilie Claire Langlois
Secretaria no Consejera