

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, F.I.

Informe de auditoría independiente, cuentas anuales e
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 Conservador, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



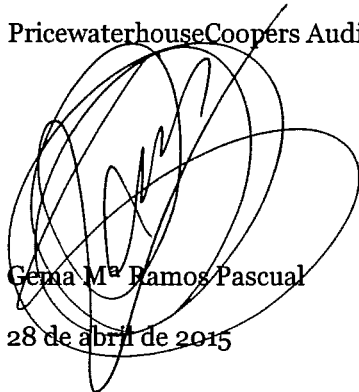
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma M^a Ramos Pascual
28 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N^o 01/15/10143
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2013, de 1 de julio.
.....

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	222 958 328,33	174 987 470,46
	1 296 126,85	879 744,83
Cartera de inversiones financieras	205 613 382,42	170 943 812,03
Cartera interior	50 667 830,86	88 333 538,32
Valores representativos de deuda	6 622 790,76	7 300 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	44 045 040,10	81 033 538,32
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	152 805 003,41	81 129 512,25
Valores representativos de deuda	152 545 740,44	81 111 079,05
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	259 262,97	18 433,20
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 140 548,15	1 480 761,46
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	16 048 819,06	3 163 913,60
TOTAL ACTIVO	222 958 328,33	174 987 470,46

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de

situación al 31 de diciembre de 2014.

ME

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	222 063 138,41	173 901 178,42
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	222 063 138,41	173 901 178,42
Capital	-	-
Partícipes	216 813 178,64	171 594 952,37
Prima de emisión	-	-
Reservas	103 512,77	103 512,77
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 146 447,00	2 202 713,28
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	895 189,92	1 086 292,04
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	530 574,13	1 030 596,46
Pasivos financieros	-	-
Derivados	364 615,79	55 695,58
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	222 958 328,33	174 987 470,46
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	158 576 565,00	87 007 191,63
Compromisos por operaciones largas de derivados	39 858 228,21	53 686 050,03
Compromisos por operaciones cortas de derivados	118 718 336,79	33 321 141,60
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	158 576 565,00	87 007 191,63

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de

situación al 31 de diciembre de 2014.

192

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-	-
Comisión de gestión	<u>(2 282 726,19)</u>	<u>(2 217 947,20)</u>
Comisión de depositario	<u>(2 265 072,77)</u>	<u>(2 194 528,03)</u>
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(17 653,42)	(23 419,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 282 726,19)	(2 217 947,20)
Ingresos financieros	3 155 578,15	4 839 946,47
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 335 572,61</u>	<u>(2 576 266,79)</u>
Por operaciones de la cartera interior	187 014,54	(75 618,55)
Por operaciones de la cartera exterior	2 148 558,07	(2 500 648,24)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	91 119,75	(51 209,56)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 898 886,99</u>	<u>2 230 439,98</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3 522,48	(25 793,86)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 289 823,44	1 615 275,94
Resultados por operaciones con derivados	(394 458,93)	640 957,90
Otros	-	-
Resultado financiero	7 481 157,50	4 442 910,10
Resultado antes de impuestos	5 198 431,31	2 224 962,90
Impuesto sobre beneficios	(51 984,31)	(22 249,62)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>5 146 447,00</u>	<u>2 202 713,28</u>

Las Notas 1 a 11, 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 2014.

AE

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					5 146 447,00		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
Total de ingresos y gastos reconocidos					5 146 447,00		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	171 594 952,37	103 512,77	-	2 202 713,28	-	-	173 901 178,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	171 594 952,37	103 512,77		2 202 713,28			
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	2 202 713,28	-	-	5 146 447,00	-	-	5 146 447,00
Operaciones con participes	-	-	-	(2 202 713,28)	-	-	-
Suscripciones	109 972 636,31	-	-	-	-	-	109 972 636,31
Reembolsos	(66 957 123,32)	-	-	-	-	-	(66 957 123,32)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	216 813 178,64	103 512,77		5 146 447,00			222 063 138,41

Las Notas 1 a 11, 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 2014.

AE

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		2 202 713,28							
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-							
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-							
Total de ingresos y gastos reconocidos		2 202 713,28							
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto									
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total		
Salidos al 31 de diciembre de 2012	175 296 115,65	103 512,77	-	7 466 567,83	-	-	182 866 196,25		
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo ajustado	175 296 115,65	103 512,77	-	7 466 567,83	-	-	182 866 196,25		
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 202 713,28	-	-	2 202 713,28		
Operación del resultado del ejercicio	7 466 567,83	-	-	(7 466 567,83)	-	-	-		
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-		
Suscripciones	51 328 913,39	-	-	-	-	-	51 328 913,39		
Reembolsos	(62 496 644,50)	-	-	-	-	-	(62 496 644,50)		
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-		
Salidos al 31 de diciembre de 2013	171 594 952,37	103 512,77	-	2 202 713,28	-	-	173 901 178,42		

Las Notas 1 a 11, 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 2014.

172

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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, 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 3.951, 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, representación y administración del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, siendo la Entidad Depositaria RBC Investor Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 esta comisión de gestión ha sido del 1,20%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 no se ha aplicado comisión de depositaría al Fondo.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- 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.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

- 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.

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.

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 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 y 2013.

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.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

- 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.

MZ

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	922 946,52	295 800,00
Administraciones Públicas deudoras	373 180,33	583 944,83
	<u>1 296 126,85</u>	<u>879 744,83</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	367 226,26	422 514,21
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	5 954,07	161 430,62

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

2014	2013
<u>373 180,33</u>	<u>583 944,83</u>

192

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	51 984,31	96 102,45
Operaciones pendientes de liquidar	33 130,32	388 137,80
Otros	445 459,50	546 356,21
	<u>530 574,13</u>	<u>1 030 596,46</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	73 852,83
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	51 984,31	22 249,62
	<u>51 984,31</u>	<u>96 102,45</u>

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	50 667 830,86	88 333 538,32
Valores representativos de deuda	6 622 790,76	7 300 000,00
Depósitos en Entidades de Crédito	44 045 040,10	81 033 538,32
Cartera exterior	152 805 003,41	81 129 512,25
Valores representativos de deuda	152 545 740,44	81 111 079,05
Derivados	259 262,97	18 433,20
Intereses de la cartera de inversión	2 140 548,15	1 480 761,46
	<u>205 613 382,42</u>	<u>170 943 812,03</u>

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 2014. 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 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en 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 2014 y 2013, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	15 586 959,32	2 455 303,92
Otras cuentas de tesorería	461 859,74	708 609,68
	<u>16 048 819,06</u>	<u>3 163 913,60</u>

Durante el ejercicio 2014 la remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del Eonia menos el 1%, para las cuentas corrientes denominadas en euros, y un tipo de interés de mercado, para las denominadas en divisa.

Durante el ejercicio 2013 la remuneración de las cuentas en el Depositario fue la siguiente:

De 0,00 a 500.000,00 euros	Eonia menos 0,75%
De 500.001,00 a 1.000.000,00 euros	Eonia menos 0,50%
De 1.000.001,00 euros en adelante	Eonia menos 0,25%

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.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>222 063 138,41</u>	<u>173 901 178,42</u>
Número de participaciones emitidas	<u>18 562 195,42</u>	<u>14 944 872,02</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,96</u>	<u>11,64</u>
Número de partícipes	<u>12 974</u>	<u>9 981</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

172

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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 2014 y 2013, ascienden a 5 miles de euros, en ambos ejercicios.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(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	4 996 710,00	166 387,00	5 131 613,00	134 903,00	ES00000121G2
TOTALES Deuda pública		4 996 710,00	166 387,00	5 131 613,00	134 903,00	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 4,38% 2020-03-30	EUR	556 900,00	9 004,49	597 271,95	40 371,95	ES0211845203
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 5,13% 2017-06-12	EUR	893 688,00	17 304,60	893 905,81	237,81	ES0211845211
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 450 588,00	26 309,09	1 491 177,76	40 609,76	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 0,95% 2015-07-31	EUR	2 000 000,00	8 016,43	2 003 376,89	3 376,89	-
DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M 0,50% 2015-09-09	EUR	4 000 000,00	6 246,57	4 003 650,25	3 650,25	-
DEPOSITO BANKIA 1,30% 2015-03-03	EUR	3 500 000,00	37 895,89	3 502 943,37	2 943,37	-
DEPOSITO BBVA 1,00% 2015-01-28	EUR	1 000 000,00	9 260,27	1 000 408,87	408,87	-
DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M 0,50% 2015-09-09	EUR	4 000 000,00	6 246,57	4 003 650,25	3 650,25	-
DEPOSITO BBVA 1,00% 2015-01-28	EUR	1 000 000,00	9 260,27	1 000 408,87	408,87	-
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 0,95% 2015-07-31	EUR	2 000 000,00	8 016,43	2 003 376,89	3 376,89	-
DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M 0,50% 2015-09-09	EUR	4 000 000,00	6 246,57	4 003 650,25	3 650,25	-
DEPOSITO BBVA 1,00% 2015-01-28	EUR	1 000 000,00	9 260,27	1 000 408,87	408,87	-
DEPOSITO BBVA 0,40% 2015-09-04	EUR	8 000 000,00	10 432,87	8 009 544,83	9 544,83	-
DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M 0,50% 2015-09-09	EUR	4 000 000,00	6 246,57	4 003 650,25	3 650,25	-
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 0,95% 2015-07-31	EUR	2 000 000,00	8 016,43	2 003 376,89	3 376,89	-
DEPOSITO BANKIA 1,30% 2015-03-03	EUR	3 500 000,00	37 895,89	3 502 943,37	2 943,37	-
DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M 0,50% 2015-09-09	EUR	4 000 000,00	6 246,57	4 003 650,25	3 650,25	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		44 000 000,00	169 287,60	44 045 040,10	45 040,10	
TOTAL Cartera Interior		50 447 278,00	361 983,69	50 667 830,86	220 552,86	

ME

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR	USD	534 336,96	7 110,39	556 830,48	22 493,52	US900123CF53
OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL	USD	498 569,69	6 622,46	508 459,92	9 890,23	US195325BQ70
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO	USD	522 448,48	9 000,98	547 449,67	25 001,19	US831594AG10
OBLIGACIONES BELGIUM KINDOM.	EUR	167 421,00	3 260,27	167 604,67	183,67	BE0933072291
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/ 4,63% 2020-09-18	EUR	456 036,00	3 921,51	463 325,72	7 289,72	XS0972758741
BONOS BANCO NAC DE DESEN ECO 3,95% 2019-04-14	USD	489 740,60	4 059,26	491 312,42	1 571,82	USP14486AK37
OBLIGACIONES TSY 4 1/4% 2055 4,25% 2055-12-07	GBP	914 432,81	1 666,69	939 979,68	25 546,87	GB00B06YGN05
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SOU 4,56% 2024-01-17	USD	500 892,12	10 193,01	515 425,48	14 533,36	US836205AQ75
TOTALES Deuda pública		4 083 877,66	45 834,57	4 190 388,04	106 510,38	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 1,75% 2022-07-15	EUR	598 464,00	4 947,47	630 010,17	31 546,17	XS10868655979
BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 1,12% 2017-01-26	EUR	2 408 638,00	29 036,18	2 432 275,27	23 637,27	XS1003251011
BONOS IBERDROLA INTL BV VTO 4,50% 2017-09-21	EUR	778 757,00	4 903,86	779 482,58	725,58	XS0829209195
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2,87% 2018-01-26	EUR	199 720,00	5 393,52	207 515,14	7 795,14	XS1021817355
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2,00% 2021-06-18	EUR	298 692,00	3 314,81	311 835,11	13 143,11	XS1077772538
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 1,37% 2021-10-31	EUR	700 588,00	1 610,88	708 292,68	7 704,68	XS1132402709
OBLIGACIONES THYSSENKRUPP FI 8,50% 2016-02-25	EUR	109 545,00	6 105,87	109 459,02	(85,98)	DE000A0T61L9
OBLIGACIONES DAIMLER AG VTO 2,00% 2020-04-07	EUR	347 795,00	5 519,13	375 695,60	27 900,60	DE000A1TNK86
BONOS UNIONE DI BANCHE ITALI 2,75% 2017-04-28	EUR	1 046 182,00	15 816,29	1 045 083,30	(1 098,70)	XS09866090164
OBLIGACIONES WIENERBERGER AG 6,50% 2049-02-09	EUR	167 440,25	9 313,12	167 119,19	(321,06)	DE000A0G4X39
BONOS BBVA SENIOR FINANCE SA 3,75% 2018-05-02	EUR	1 195 564,00	33 989,94	1 195 451,84	(112,16)	XS0361975443
OBLIGACIONES BPC SA VTO 17/ 2,12% 2021-03-17	EUR	539 360,00	9 447,41	554 944,30	15 584,30	XS0872702112
OBLIGACIONES LAFARGE SA VTO 5,37% 2017-06-26	EUR	499 095,00	8 512,61	539 975,06	40 880,06	FR0011781764
OBLIGACIONES KERING VTO 15/0 2,50% 2020-07-15	EUR	201 866,00	4 319,65	222 995,34	1 129,34	XS0307005545
OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/0 5,25% 2040-04-16	EUR	322 751,00	2 924,31	327 875,29	25 124,29	FR0011535764
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2,62% 2019-04-17	EUR	825 532,50	27 267,26	854 780,31	29 247,81	XS0503665290
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 05 4,63% 2017-10-05	EUR	299 649,00	5 610,63	311 277,81	11 628,81	XS1057487875
OBLIGACIONES LANXESS FINANCE 4,13% 2018-05-23	EUR	1 099 925,00	5 848,63	1 084 665,34	(15 259,66)	FR0011254442
BONOS FAURECIA VTO 15/12/201 9,27% 2016-12-15	EUR	557 275,00	10 196,17	558 733,35	1 458,35	XS0629645531
OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 1,50% 2021-09-15	EUR	490 326,40	(8 188,51)	489 746,33	(580,07)	XS0704870392
BONOS TESCO CORP TREASURY SE 1,25% 2017-11-13	EUR	199 224,00	913,25	203 664,20	4 440,20	XS1109741246
OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 1 5,87% 2019-09-17	EUR	595 713,00	1 219,35	589 482,95	(6 230,05)	XS0992632702
	EUR	119 679,00	15,34	122 662,73	2 983,73	FR0011321256

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACIONES LLOYDS BANK PLC 1,00% 2021-11-19	EUR	397 848,00	503,51	404 708,76	6 860,76	XS1139091372
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 5,13% 2016-12-09	EUR	53 607,50	(94,72)	53 347,17	(260,33)	XS0472205300
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2,25% 2021-03-29	EUR	298 887,00	5 254,55	320 358,55	21 471,55	XS1048519596
BONOS ALD INTERNATIONAL VTO 2,00% 2017-05-26	EUR	2 140 834,00	23 274,75	2 166 185,25	25 351,25	XS0997374847
OBLIGACIONES DEUTSCHE LUFTHA 6,50% 2016-07-07	EUR	167 260,50	(456,45)	168 539,03	1 278,53	XS0438813536
BONOS TITAN GLOBAL FINANCE P 8,75% 2017-01-19	EUR	114 250,00	610,21	110 411,27	(3 838,73)	XS0862274445
OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 1,12% 2021-12-16	EUR	500 170,00	244,05	504 057,11	3 887,11	FR0012384634
OBLIGACIONES TELEKOM SLOVENI 4,87% 2016-12-21	EUR	89 869,65	(606,59)	90 249,77	380,12	XS0473928371
OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/0 4,68% 2026-02-12	EUR	872 225,00	34 863,23	914 133,20	41 908,20	CH0236739827
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 4,75% 2016-09-26	EUR	53 301,50	164,00	53 577,63	276,13	XS0435879605
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 6,25% 2018-03-19	EUR	1 281 751,00	45 937,20	1 281 481,01	(269,99)	XS0353643744
OBLIGACIONES WOLTERS KLUWER 6,37% 2018-04-10	EUR	596 780,00	19 014,96	598 297,16	1 517,16	XS0357251726
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 6,37% 2073-09-06	EUR	231 046,00	4 015,19	236 234,86	5 188,86	XS0969341147
BONOS NOMURA EUROPE FINANCE 1,87% 2018-05-29	EUR	1 943 567,00	20 359,15	1 962 530,04	18 963,04	XS0937887379
BONOS JAB HOLDINGS B.V 1.500 1,50% 2021-11-24	EUR	598 104,00	956,54	606 543,79	8 439,79	DE000A1ZSAF4
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 5,37% 2020-08-10	EUR	475 096,00	(941,23)	503 100,52	28 004,52	XS0531922465
BONOS ENEL SOCIETA PER AZION 4,75% 2018-06-12	EUR	1 369 746,00	24 458,11	1 371 403,09	1 657,09	XS0170343247
OBLIGACIONES URENCO FINANCE 4,00% 2017-05-05	EUR	1 080 590,00	21 534,67	1 081 976,70	1 386,70	XS0484797153
OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F 1,50% 2021-05-12	EUR	451 791,00	882,41	454 573,25	2 782,25	XS1136388425
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 3,00% 2023-09-26	EUR	606 538,00	4 209,21	628 521,03	21 983,03	XS0974373515
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 4,00% 2020-10-22	EUR	850 168,00	(1 602,68)	924 203,67	74 035,67	XS0548803757
BONOS CREDIT SUISSE LONDON V 1,37% 2019-11-29	EUR	699 045,00	946,34	723 746,50	24 701,50	XS1074053130
OBLIGACIONES ALSTOM VTO 05/1 3,62% 2018-10-05	EUR	553 975,00	2 312,81	556 162,39	2 187,39	FR0010948240
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 1,50% 2022-04-01	EUR	349 457,50	1 332,44	353 056,46	3 598,96	XS1116480697
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 3,00% 2024-05-21	EUR	250 572,50	4 562,89	266 799,85	16 227,35	XS1069549761
BONOS OMV AG VTO 19/11/2018 0,60% 2018-11-19	EUR	1 152 498,00	739,36	1 155 011,11	2 573,11	XS1138423774
BONOS HEIDELBERGCEMENT FINAN 3,97% 2016-03-08	EUR	104 253,00	780,93	104 223,51	(29,49)	XS0755521142
OBLIGACIONES SAPPY PAPIER HO 6,55% 2018-04-15	EUR	107 237,00	298,49	105 914,72	(1 322,28)	XS0615932331
BONOS RENAULT S.A. VTO 18/09 4,63% 2017-09-18	EUR	162 981,00	1 309,53	164 948,68	1 967,68	FR0011321447
BONOS RENAULT S.A. VTO 25/05 4,63% 2016-05-25	EUR	84 231,20	1 830,36	84 689,38	458,18	FR0011052117
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 4,37% 2018-11-02	EUR	1 147 078,00	1 507,75	1 138 874,17	(8 203,83)	XS0273437169
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2,12% 2024-09-30	EUR	449 019,00	2 437,71	470 272,06	21 253,06	XS1116263325
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 5,97% 2018-02-01	EUR	1 345 427,75	43 954,04	1 400 564,14	55 136,39	XS0343877451
OBLIGACIONES RENAULT S.A. VT 5,63% 2017-03-22	EUR	199 341,60	4 105,28	201 945,60	2 604,00	FR0010871541
OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL 7,13% 2016-11-11	GBP	67 450,79	(1 215,15)	70 909,44	3 458,65	XS0466169876

ME

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS TELEFONICA EMISIONES S 5,81% 2017-09-05	EUR	1 144 370,00	11 536,31	1 145 990,73	1 620,73	XS0828012863
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 1,37% 2021-10-27	EUR	448 591,50	1 146,14	458 159,24	9 567,74	XS1128148845
BONOS MORGAN STANLEY VTO 21/ 3,75% 2017-09-21	EUR	214 254,00	(3 307,39)	222 412,73	8 158,73	XS0832446230
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2,25% 2021-01-13	EUR	349 149,50	7 716,93	380 485,09	31 335,59	XS1014704586
OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 18 5,00% 2019-01-18	EUR	230 150,00	1 332,98	241 447,87	11 297,87	XS0806449814
BONOS BANQUE PSA FINANCE VTO 4,25% 2016-02-25	EUR	104 125,00	3 128,49	104 243,46	118,46	XS0594299066
OBLIGACIONES AUTOROUTES DU S 4,00% 2018-09-24	EUR	902 176,00	4 645,42	904 906,36	2 730,36	FR0011119775
OBLIGACIONES ROYAL BK OF SCO 4,87% 2017-01-20	EUR	1 095 928,00	39 517,98	1 096 470,78	542,78	XS0480133338
OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA 8,25% 2066-03-31	EUR	404 978,00	23 891,40	413 252,06	8 274,06	XS0254095663
OBLIGACIONES VALEO SA VTO 22 3,25% 2024-01-22	EUR	206 664,00	5 615,71	231 976,51	25 312,51	FR0011689033
BONOS FIAT FINANCE & TRADE V 6,37% 2016-04-01	EUR	105 911,00	4 164,57	105 746,05	(164,95)	XS0613002368
OBLIGACIONES CRH FINANCE GER 1,75% 2021-07-16	EUR	474 976,25	3 829,34	493 193,94	18 217,69	XS1088129660
BONOS PEUGEOT SA VTO 06/03/2 7,37% 2018-03-06	EUR	240 944,40	8 441,53	247 102,52	6 158,12	FR0011439975
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 4,00% 2018-08-27	EUR	157 890,00	932,57	162 837,16	4 947,16	DE000A1R08U3
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 3,62% 2019-01-24	EUR	450 686,00	14 837,22	494 493,68	43 807,68	XS0973623514
BONOS COVENTRY BLDG SOCIETY 2,25% 2017-12-04	EUR	1 259 997,00	(932,65)	1 262 245,91	2 248,91	XS0860567477
OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST 4,00% 2018-10-08	EUR	1 111 748,00	(11 413,67)	1 145 569,15	33 821,15	XS0546725358
OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 3,50% 2021-04-15	EUR	1 065 520,00	17 600,97	1 157 650,54	92 130,54	XS0981438582
OBLIGACIONES NGG FINANCE PLC 4,25% 2076-06-18	EUR	107 464,00	2 285,44	108 520,75	1 056,75	XS0903531795
OBLIGACIONES STENA AB VTO 01 5,99% 2017-02-01	EUR	161 262,00	1 722,54	158 951,56	(2 310,44)	XS0285176458
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C 1,12% 2022-03-18	EUR	299 454,00	986,51	304 328,13	4 874,13	XS1111559768
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 4,13% 2016-09-19	EUR	931 860,00	(2 914,44)	966 454,81	34 594,81	XS0829329506
OBLIGACIONES MERCK KGAA VTO 2,62% 2074-12-12	EUR	599 412,00	430,54	607 895,32	8 483,32	XS1152338072
BONOS NATIONAL GRID NA INC V 1,75% 2018-02-20	EUR	608 964,00	7 283,89	625 460,99	16 496,99	XS0891393414
BONOS ORANGE SA VTO 03/09/20 1,87% 2018-09-03	EUR	596 670,00	4 519,15	628 116,66	31 446,66	FR0011560069
BONOS TOTAL CAPITAL INTL SA 0,41% 2020-03-19	EUR	501 360,00	288,65	500 886,68	(473,32)	XS1139316555
OBLIGACIONES SIMON PROPERTY 2,37% 2020-10-02	EUR	301 149,00	1 563,05	325 399,80	24 250,80	XS0975837146
OBLIGACIONES UBS AG LONDON V 1,25% 2021-09-03	EUR	350 168,00	1 423,71	360 919,16	10 751,16	XS1105680703
OBLIGACIONES RED ELECTRICA F 4,75% 2018-02-16	EUR	792 071,00	9 524,40	809 548,09	17 477,09	XS0591586788
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2,00% 2019-10-23	EUR	149 962,50	817,33	151 448,37	1 485,87	XS1111858756
BONOS FCE BANK PLC VTO 18/04 1,87% 2019-04-18	EUR	350 084,00	5 655,86	364 732,17	14 648,17	XS1035001921
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C 1,12% 2021-10-29	EUR	199 414,00	406,42	203 043,94	3 629,94	XS1130067140
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 1,37% 2021-09-16	EUR	349 786,50	1 411,37	359 772,23	9 985,73	XS1110449458
BONOS SBAB BANK AB VTO 02/05 1,37% 2018-05-02	EUR	200 676,00	1 609,24	206 325,58	5 649,58	XS0920218079
OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 4,27% 2023-05-20	USD	472 703,03	2 610,24	476 848,07	4 145,04	US69369EAE95

NE

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 3,87% 2023-10-04	EUR	536 853,00	4 025,66	538 155,57	1 302,57	XS0974372467
OBLIGACIONES BAYER CAPITAL C 1,25% 2023-11-13	EUR	251 397,50	405,49	257 061,53	5 664,03	XS1135309794
OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2,75% 2020-10-15	EUR	810 486,70	1 404,10	850 089,46	39 602,76	XS0981442931
OBLIGACIONES PEARSON FUNDING 1,87% 2021-05-19	EUR	301 197,00	3 383,38	314 955,50	13 758,50	XS1068765418
OBLIGACIONES SODEXO VTO 24/0 1,75% 2022-01-24	EUR	451 696,50	3 992,44	475 675,87	23 979,37	XS1080163709
BONOS AEGON NV VTO 18/07/201 3,00% 2017-07-18	EUR	522 944,00	(3 300,44)	542 812,36	19 868,36	XS0805452405
BONOS BRISA CONCESSAO RODOV 6,87% 2018-04-02	EUR	114 649,00	2 785,76	120 050,36	5 401,36	PTBSSGOE0009
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 3,25% 2023-02-01	EUR	112 179,00	2 683,97	114 216,10	2 037,10	XS0882849507
OBLIGACIONES FRANZ HANIEL & 5,87% 2017-02-01	EUR	55 259,00	2 416,85	55 607,12	348,12	XS0482703286
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 5,13% 2019-10-23	EUR	229 366,00	(4 593,53)	246 083,20	16 717,20	XS0459410782
OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 6,46% 2018-09-15	EUR	153 348,30	1 502,81	154 712,77	1 364,47	XS0675221419
OBLIGACIONES CARGILL INC VTO 2,50% 2023-02-15	EUR	600 606,00	13 239,99	667 107,98	66 501,98	XS1031019562
OBLIGACIONES UPM-KYMMENE COR 6,63% 2017-01-23	GBP	66 707,45	2 493,83	71 398,36	4 690,91	XS0142045474
BONOS EE FINANCE PLC 3,50% 2017-02-06	EUR	1 474 856,00	39 013,88	1 486 680,99	11 824,99	XS0742446700
OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2,50% 2021-02-15	EUR	702 300,37	15 089,98	738 577,48	36 277,11	XS1032164607
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 6,25% 2018-09-28	EUR	319 914,70	2 174,76	321 372,49	1 457,79	XS0835273235
OBLIGACIONES ENI SPA VTO 16/ 4,13% 2019-09-16	EUR	840 507,50	(4 392,91)	881 457,50	40 950,00	XS0451457435
BONOS FINDUS BONDCO SA VTO 0 8,92% 2018-07-01	EUR	109 625,00	3 250,77	107 474,38	(2 150,62)	XS0943769397
OBLIGACIONES PERNOD-RICARD S 5,00% 2017-03-15	EUR	882 024,00	27 048,10	883 162,31	1 138,31	FR0011022110
OBLIGACIONES MOL HUNGARIAN O 5,87% 2017-04-20	EUR	369 271,80	10 067,57	364 977,77	(4 294,03)	XS0503453275
BONOS TESCO CORP TREASURY SE 1,37% 2019-07-01	EUR	450 733,50	3 035,43	429 155,30	(21 578,20)	XS1082970853
OBLIGACIONES RHEINMETALL AG 5,25% 2017-09-22	EUR	383 240,00	3 105,60	386 193,65	2 953,65	XS0542369219
BONOS LLOYDS BANK PLC VTO 10 1,87% 2018-10-10	EUR	800 048,00	1 094,80	811 957,69	11 909,69	XS1146282634
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 1,62% 2024-03-01	EUR	149 962,50	642,08	157 629,27	7 666,77	XS0980066996
BONOS LLOYDS BANK PLC VTO 10 1,87% 2018-10-10	EUR	547 000,00	12 275,14	586 189,79	39 189,79	XS0877984459
OBLIGACIONES SANTANDER INTL 4,00% 2020-01-24	EUR	799 360,00	1 151,72	836 157,54	36 797,54	FR0011645845
BONOS HSBC FRANCE VTO 03/12/ 1,62% 2018-12-03	EUR	108 699,00	849,41	112 223,51	3 524,51	XS0829183614
BONOS SNAM SPA VTO 19/03/201 3,87% 2018-03-19	EUR	350 402,50	6 222,43	376 339,41	25 936,91	XS1050547857
BONOS PORTUGAL TELECOM INT F 5,87% 2018-04-17	EUR	110 457,00	3 179,01	108 894,73	(1 562,27)	XS0843939918
OBLIGACIONES REMY COINTREAU S 18% 2016-12-15	EUR	162 305,50	(1 071,51)	163 037,11	731,61	FR0010914408
BONOS ACCOR SA VTO 19/06/201 2,87% 2017-06-19	EUR	1 055 902,00	12 130,46	1 058 129,13	2 227,13	FR0011274026
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 3,75% 2020-11-25	EUR	1 158 990,00	(4 630,11)	1 181 588,74	22 598,74	XS0562852375
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 01 2,92% 2022-06-01	EUR	904 842,00	1 090,28	921 511,60	16 669,60	XS1144086110
OBLIGACIONES OTE PLC VTO. 20 4,63% 2016-05-20	EUR	206 945,00	4 101,62	204 300,43	(2 644,57)	XS027576283
BONOS ROYAL BK SCOTLAND GRP P 1,50% 2016-11-28	EUR	501 585,00	117,70	509 055,38	7 470,38	XS0997797054

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 28 4,37% 2017-02-28	EUR	169 832,40	4 317,07	171 737,02	1 904,62	DE000A1MA9H4
OBLIGACIONES COCA-COLA HBC F 2,37% 2020-06-18	EUR	754 270,00	9 022,21	797 987,86	43 717,86	XS0944362812
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V 5,75% 2025-09-18	EUR	596 514,77	6 650,24	626 638,22	30 123,45	XS0972523947
OBLIGACIONES CARLSBERG BREWE 2,62% 2019-07-03	EUR	320 151,00	3 255,11	322 001,03	1 850,03	XS0800572454
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/ 1,12% 2020-01-09	EUR	498 635,00	480,97	501 425,95	2 790,95	XS1145526585
OBLIGACIONES AURIZON NETWORK 2,00% 2024-09-18	EUR	346 318,00	2 092,48	357 175,04	10 857,04	XS1111428402
BONOS ING BANK NV VTO 27/02/ 1,87% 2018-02-27	EUR	1 316 855,00	16 968,72	1 361 369,99	44 514,99	XS0895722071
OBLIGACIONES VTO 30/01/2019 C 2,25% 2019-01-30	EUR	298 665,00	6 489,61	315 449,60	16 784,60	FR0011577170
BONOS SCHAEFFLER FINANCE SA VT 3,87% 2021-04-25	EUR	666 324,00	8 516,36	714 904,30	48 580,30	XS0529414319
BONOS BNP PARIBAS VTO 27/11/ 2,87% 2017-02-15	EUR	489 957,80	4 768,17	491 474,41	1 516,61	XS0741938624
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 5,75% 2018-03-29	EUR	547 099,84	(6 664,02)	568 877,56	21 777,72	XS0798334875
BONOS FIAT FINANCE & TRADE V 7,75% 2016-10-17	EUR	222 798,00	5 578,33	226 025,07	3 227,07	XS0765621569
BONOS FCE BANK PLC VTO 21/05 1,75% 2018-05-21	EUR	167 880,00	(2 281,22)	168 544,92	664,92	XS0805410239
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 3,83% 2019-10-02	EUR	1 735 962,00	17 131,23	1 756 240,30	20 278,30	XS0933505967
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 5,87% 2017-11-17	USD	495 180,20	4 260,96	512 797,50	17 617,30	XS1050464996
BONOS KBC IFIMA NV VTO 10/09 2,12% 2018-09-10	EUR	111 533,00	(1 349,25)	112 807,47	1 274,47	XS0559641146
OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS 1,25% 2020-10-16	EUR	696 318,00	5 484,97	739 315,41	42 997,41	XS0969365591
OBLIGACIONES DELTA LLOYD NV 4,25% 2017-11-17	EUR	500 815,00	1 283,36	506 733,01	5 918,01	FR0012236677
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2,37% 2019-04-23	EUR	1 099 836,00	175,00	1 101 918,29	2 082,29	XS0559434351
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 3,15% 2019-08-06	EUR	453 928,50	6 542,65	482 556,62	28 628,12	XS0984200617
OBLIGACIONES GECINA VTO 30/0 1,75% 2021-07-30	EUR	527 525,00	2 230,94	555 681,31	28 156,31	FR0011301480
OBLIGACIONES ALLIANDER NV VT 3,25% 2049-05-15	EUR	499 730,00	3 709,68	519 707,10	19 977,10	FR0012059202
BONOS SES GLOBAL AMERICAS HL 1,87% 2018-10-24	EUR	202 536,00	728,91	210 288,57	7 752,57	XS0997535520
OBLIGACIONES ADECCO INT FINA 4,75% 2018-04-13	EUR	400 128,00	1 373,25	419 832,01	19 704,01	XS0984751254
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2,37% 2021-02-25	EUR	793 914,00	19 827,44	795 816,68	1 902,68	XS0616395199
OBLIGACIONES CONTINENTAL AG 3,12% 2020-09-09	EUR	108 655,00	1 827,55	109 812,07	1 157,07	XS0894202968
OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 4,13% 2017-03-27	EUR	528 840,00	1 291,77	566 685,56	37 845,56	XS0969344083
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2,87% 2020-01-14	EUR	866 528,00	7 820,30	867 812,08	1 284,08	FR0010877183
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 6,00% 2021-01-14	EUR	303 261,00	8 084,86	329 207,88	25 946,88	XS1014759648
OBLIGACIONES ICAD E VTO 16/04 2,25% 2021-04-16	EUR	233 398,00	7 741,43	249 030,87	15 632,87	XS0525912449
OBLIGACIONES FMC FINANCE VI 5,38% 2016-07-15	EUR	502 540,00	512,71	531 861,45	29 321,45	FR0011847714
OBLIGACIONES ABENGOA SA VTO 8,50% 2016-03-31	EUR	152 436,40	999,36	153 516,46	1 080,06	XS0477568637
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 3,12% 2019-07-25	EUR	430 074,00	4 934,16	407 862,50	(22 211,50)	XS0498817542
OBLIGACIONES LAFARGE SA VTO 6,25% 2018-04-13	EUR	730 702,00	4 678,46	773 446,95	42 744,95	DE000A1HNW52
	EUR	226 786,00		232 232,14	5 446,14	XS0501648371

192

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS ARCELORMITTAL VTO 03/0 10,62% 2016-06-03	EUR	160 078,80	6 703,52	160 487,45	408,65	XS0431928414
BONOS ROYAL BK SCOTLAND GRP P 1,62% 2019-06-25	EUR	401 312,00	3 237,30	408 544,45	7 232,45	XS1080952960
OBLIGACIONES WENDEL VTO 09/0 4,37% 2017-08-09	EUR	987 837,00	10 673,21	989 020,03	1 183,03	XS0224749100
OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO 4,00% 2018-02-12	EUR	1 105 090,00	30 482,20	1 108 205,47	3 115,47	FR0010853226
OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 1 1,50% 2021-09-16	EUR	200 344,00	860,52	204 752,71	4 408,71	XS1110299036
OBLIGACIONES WACHOVIA CORP V 4,37% 2018-11-27	EUR	767 375,00	(12 358,42)	808 612,16	41 237,16	XS0275769403
OBLIGACIONES COVENTRY BLDG S 2,50% 2020-11-18	EUR	298 881,00	1 054,07	325 746,49	26 865,49	XS0993993921
OBLIGACIONES SKF AB VTO 1/0 1,87% 2019-09-11	EUR	298 401,00	2 212,87	315 130,75	16 729,75	XS0827529198
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2,50% 2019-08-23	EUR	156 310,50	(275,91)	164 837,03	8 526,53	XS0819738492
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 3,50% 2022-01-17	EUR	283 765,00	7 749,98	285 282,49	1 517,49	XS1018032950
OBLIGACIONES MORRISON(WM)SUP 2,25% 2020-06-19	EUR	700 539,00	8 285,10	712 876,28	12 337,28	XS0945158821
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 3,75% 2049-05-15	EUR	352 452,50	10 231,02	373 177,39	20 724,89	XS1048428012
OBLIGACIONES CHESAPEAKE ENER 6,11% 2017-01-15	EUR	368 924,00	6 202,22	360 598,56	(8 325,44)	XS0273933902
OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 1,87% 2021-06-17	EUR	352 638,00	3 531,08	365 039,87	12 401,87	XS1077584024
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2,25% 2020-01-23	EUR	718 369,99	39 160,39	734 957,14	16 587,15	XS0876828541
OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 1,87% 2021-06-24	EUR	451 836,00	4 263,56	467 822,56	15 986,56	XS1080158535
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 07/15,43% 2027-05-11	EUR	1 723 064,33	(986,56)	1 766 888,17	43 823,84	XS0320303943
BONOS VALLOUREC SA VTO 14/02 4,25% 2017-02-14	EUR	401 732,00	13 966,21	431 057,90	29 325,90	FR0011149947
BONOS BNP PARIBAS VTO 28/01/2,00% 2019-01-28	EUR	644 020,00	13 417,66	686 811,58	42 791,58	XS0965065112
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 4,50% 2018-07-05	EUR	2 035 555,00	17 603,05	2 060 674,23	25 119,23	XS06456669200
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE L 1,37% 2022-01-31	EUR	399 964,00	1 394,69	411 479,61	11 515,61	XS1115479559
BONOS BPCE SA VTO 22/05/2019 1,37% 2019-05-22	EUR	698 047,00	6 119,48	722 483,00	24 436,00	FR0011915321
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A 1,25% 2021-09-08	EUR	499 810,00	1 967,42	512 094,63	12 284,63	DE000DB7XJB9
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 4,75% 2019-01-11	EUR	463 912,00	1,85	487 473,55	23 561,55	XS0729213131
BONOS OTE PLC VTO 07/02/2018 7,87% 2018-02-07	EUR	286 207,50	4 214,82	277 372,68	(8 834,82)	XS0885718782
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2,71% 2026-05-19	EUR	251 907,50	4 166,68	258 496,31	6 588,81	XS1068866950
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 3,75% 2049-05-15	EUR	300 012,86	7 210,65	304 847,50	4 834,64	XS0930010524
BONOS SANTANDER INTL DEBT SA 4,63% 2016-03-21	EUR	502 715,00	16 230,66	526 740,85	24 025,85	XS0828735893
OBLIGACIONES STANDARD CHARTE 1,62% 2021-06-13	EUR	107 707,00	(460,15)	101 752,86	(5 954,14)	XS0982712449
OBLIGACIONES METRO AG VTO 22 4,25% 2017-02-22	EUR	695 650,67	6 591,32	718 145,72	22 495,05	XS1077631635
OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/ 3,62% 2076-04-02	EUR	1 082 601,00	30 879,41	1 083 189,36	588,36	DE000A1C92S3
OBLIGACIONES GROUPE AUCHAN S 1,75% 2021-04-23	EUR	443 277,00	12 880,66	456 655,07	13 378,07	XS1044811591
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 7,82% 2017-01-31	EUR	398 364,00	4 967,95	423 965,75	25 601,75	FR0011859396
BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO 4,50% 2017-09-20	EUR	394 070,00	887,69	399 232,24	5 162,24	XS0458230322
	EUR	139 881,30	1 129,97	140 204,12	322,82	XS0831389985

ME

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS EDP FINANCE BV VTO 21/ 5,75% 2017-09-21	EUR	280 076,00	(39,63)	283 204,87	3 128,87	XS0831842645
OBLIGACIONES NEXANS SA VTO. 5,75% 2017-05-02	EUR	323 596,50	8 786,60	325 491,65	1 895,15	FR0010465427
BONOS SANTANDER CONSUMER BAN 1,00% 2016-06-10	EUR	401 164,00	1 914,88	403 056,74	1 892,74	XS1074244317
OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2,75% 2019-09-17	EUR	506 393,00	2 557,68	548 567,80	42 174,80	FR0011321405
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 05 2,62% 2021-02-05	EUR	1 090 928,66	27 104,03	1 168 102,02	77 173,36	FR0011731876
BONOS PEUGEOT SA VTO 11/07/2 5,63% 2017-07-11	EUR	87 412,00	1 735,83	87 669,85	257,85	FR0011233451
OBLIGACIONES FRANT HANIEL & 6,25% 2018-02-08	EUR	1 342 627,00	(1 743,08)	1 340 294,13	(2 332,87)	XS1004918774
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2,62% 2020-08-19	EUR	266 265,50	8 803,55	269 959,19	3 693,69	XS0743603358
OBLIGACIONES SUEZ ENVIRONNEM 3,00% 2049-05-15	EUR	598 284,00	6 152,40	652 939,79	54 655,79	XS0963375232
OBLIGACIONES GAS NATURAL CAP 4,13% 2018-01-26	EUR	100 147,00	1 592,14	101 310,72	1 163,72	FR0011993500
OBLIGACIONES EDENRED VTO 06/ 3,62% 2017-10-06	EUR	555 115,00	16 607,79	556 211,52	1 096,52	XS0479541699
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 17 6,92% 2018-12-17	EUR	649 644,00	2 544,84	651 659,82	2 015,82	FR0010948662
OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREA 1,37% 2022-09-12	EUR	107 149,00	39,93	106 030,85	(1 118,15)	XS0629656496
BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO 5,13% 2016-01-25	EUR	347 168,50	1 556,61	357 726,73	10 558,23	XS1108679645
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 4,25% 2049-05-15	EUR	52 480,50	2 089,48	52 460,01	(20,49)	XS0583059448
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 01 3,00% 2075-07-01	EUR	400 372,00	15 365,69	422 384,45	22 012,45	XS1028600473
OBLIGACIONES PORTUGAL TELECO 4,37% 2017-03-24	EUR	606 948,00	8 981,21	618 973,45	12 025,45	DE000A11QR65
OBLIGACIONES VOLVO TREASURY 5,00% 2017-05-31	EUR	208 285,00	6 298,89	207 827,38	(457,62)	XS0215828913
BONOS UNIBAIL-RODAMCO SE VTO 1,87% 2018-10-08	EUR	1 109 060,00	23 032,35	1 112 032,72	2 972,72	XS0302948319
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 4,75% 2018-05-25	EUR	525 170,00	1 222,35	526 955,18	1 785,18	XS0978619194
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 4,63% 2017-08-07	EUR	271 217,50	3 848,21	276 891,82	5 674,32	XS0630463965
OBLIGACIONES TOYOTA MOTOR CR 1,00% 2021-09-10	EUR	442 204,00	(6 539,61)	456 359,61	14 155,61	XS0530879658
OBLIGACIONES FRANCE TELECOM 1,87% 2019-10-02	EUR	449 298,00	1 417,14	459 868,18	10 570,18	XS1107890763
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 4,13% 2020-04-14	EUR	199 670,00	1 004,17	211 796,49	12 126,49	XS0911431517
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 5,29% 2049-05-15	EUR	755 608,00	13 406,70	813 157,90	57 549,90	XS0500187843
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2,87% 2026-03-20	EUR	503 005,00	7 632,19	502 601,76	(403,24)	XS1111123987
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 25/1 4,00% 2017-10-25	EUR	399 668,00	9 027,05	414 051,91	14 383,91	XS1046827405
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 4,71% 2020-01-20	EUR	988 889,00	2 026,09	991 675,13	2 806,13	FR0010955559
OBLIGACIONES AIRBUS GROUP FI 2,12% 2029-10-29	EUR	1 126 730,00	27 239,95	1 208 359,22	81 629,22	XS0842214818
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 3,87% 2049-05-15	EUR	455 170,50	1 609,78	481 180,73	26 010,23	XS1128224703
OBLIGACIONES ASTRAZENECA PLC 0,87% 2021-11-24	EUR	714 280,00	9 049,77	743 462,41	29 182,41	XS0968913268
OBLIGACIONES MUNICH RE VTO 2 6,00% 2041-05-26	EUR	497 900,00	6 808,77	502 675,05	4 775,05	XS1143486865
BONOS SNAM SPA VTO 30/06/201 2,37% 2017-06-30	EUR	236 466,50	2 379,94	525 906,36	6 668,73	XS0608392550
OBLIGACIONES IBERDROLA FINAN 4,13% 2020-03-23	EUR	511 440,00	16 619,27	1 184 123,60	68 718,60	XS0914292254
	EUR	1 115 405,00				XS0494868630

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 5,00% 2017-02-28	EUR	1 207 978,99	39 204,25	1 206 147,34	(1 831,65)	XS0750763806
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 1,87% 2023-03-30	EUR	400 040,00	1 895,95	414 310,46	14 270,46	XS1115208107
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 4,63% 2016-06-13	EUR	157 884,00	3 088,47	158 137,41	253,41	XS0256997007
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 4,25% 2049-05-15	EUR	100 287,00	3 877,07	107 781,26	7 494,26	FR0011401736
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2,50% 2020-07-27	EUR	49 620,50	608,25	54 330,42	4 709,92	XS0954946926
OBLIGACIONES NATIXIS VTO 20/ 4,13% 2017-01-20	EUR	320 328,00	10 313,76	320 541,16	213,16	FR0010410068
OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL 6,25% 2018-03-09	EUR	111 987,00	4 577,12	112 586,50	599,50	XS0604641034
BONOS ACHMEA HYPOTHEEKBANK N 2,00% 2018-01-23	EUR	148 780,50	3 271,68	155 933,78	7 153,28	XS0878195584
BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S 6,36% 2018-08-15	EUR	105 750,00	1 673,58	99 708,92	(6 041,08)	XS0928189777
OBLIGACIONES CLOVERIE PLC ZU 1,75% 2024-09-16	EUR	396 916,00	2 119,80	419 217,08	22 301,08	XS1109950755
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 4,00% 2018-10-17	EUR	1 500 068,00	6 983,63	1 523 537,22	23 469,22	XS0982584004
OBLIGACIONES GLENCORE FINANC 4,63% 2018-04-03	EUR	1 120 997,00	28 421,45	1 118 744,30	(2 252,70)	XS0767815599
OBLIGACIONES LADBROKES GROUP 7,63% 2017-03-05	EUR	69 080,91	1 242,32	70 246,61	1 165,70	XS0491875562
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 4,13% 2049-05-15	GBP	106 032,00	3 847,39	107 530,98	1 498,98	FR0011697010
OBLIGACIONES HEATHROW FUNDIN 1,87% 2022-05-23	EUR	348 953,50	4 066,22	370 739,72	21 786,22	XS1069552393
BONOS RCI BANQUE SA VTO 22/0 2,87% 2018-01-22	EUR	209 702,00	3 327,59	215 127,83	5 425,83	XS0905797113
OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 1,25% 2022-11-21	EUR	499 990,00	697,84	502 282,09	2 292,09	XS1139688268
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 6,13% 2018-08-20	EUR	1 189 985,00	14 850,09	1 190 528,40	543,40	XS0383634762
OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I 1,87% 2021-03-03	EUR	297 243,00	4 981,36	318 966,16	21 723,16	XS1040104231
BONOS SOCIETE DES AUTOROUTES 0,82% 2019-03-31	EUR	806 960,00	(225,36)	806 811,80	(148,20)	FR0011884899
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2,37% 2020-05-20	EUR	706 058,50	9 962,54	714 642,75	8 584,25	XS1069522057
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 1,37% 2021-09-10	EUR	746 775,00	3 310,20	764 576,68	17 801,68	XS1107731702
OBLIGACIONES REXAM PLC VTO 2 6,75% 2067-06-29	EUR	321 336,90	9 301,57	307 087,84	(14 249,06)	XS0307868744
OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 3,50% 2023-11-21	EUR	616 482,00	1 115,03	637 084,34	20 602,34	XS0995102695
OBLIGACIONES CEMENTS FRANCAI 4,75% 2017-04-04	EUR	373 559,00	9 781,08	375 004,41	1 445,41	FR0010454090
OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 0 3,87% 2044-07-03	EUR	199 100,00	3 832,58	206 638,57	7 538,57	XS1083986718
BONOS RCI BANQUE SA VTO 27/0 4,25% 2017-04-27	EUR	1 085 100,00	23 757,26	1 089 909,45	4 809,45	XS0775870982
BONOS NOVALIS SAS VTO 15/06/ 5,93% 2018-06-15	EUR	104 649,00	90,96	105 043,04	394,04	XS0941073420
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 1,75% 2021-09-10	EUR	600 714,00	3 199,12	604 888,80	4 174,80	FR0012146744
OBLIGACIONES PRAXAIR INC VTO 1,50% 2020-03-11	EUR	498 985,00	6 199,58	521 122,06	22 137,06	XS1043498382
BONOS CLARIANT FINANCE LUX V 5,63% 2017-01-24	EUR	712 828,00	16 886,00	731 321,94	18 493,94	XS1014674227
BONOS ANGLIO AMERICAN CAPITAL 1,75% 2017-11-20	EUR	409 001,50	14 936,47	410 671,34	1 669,84	XS0735784851
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2,37% 2020-11-27	EUR	1 528 263,00	1 800,68	1 540 777,95	12 514,95	XS0995039806
OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 0 2,75% 2024-10-02	EUR	202 244,00	98,69	220 749,78	18 505,78	XS0997520258
	EUR	413 396,00	2 689,13	416 811,20	3 415,20	FR0012386001

172

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES MOLNLYCKE HOLDI 1,50% 2022-02-28	EUR	252 640,00	444,68	255 393,20	2 753,20	XS1137512668
OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2,62% 2020-01-13	EUR	297 927,00	8 619,39	323 994,97	26 067,97	FR0011660596
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 1,37% 2022-10-17	EUR	251 137,50	701,49	257 988,68	6 851,18	XS1121177338
BONOS ACEA SPA VTO 12/09/201 3,75% 2018-09-12	EUR	251 857,50	2 357,12	276 880,72	25 023,22	XS0970840095
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 4,48% 2018-11-12	EUR	800 597,00	428,62	804 078,29	3 481,29	FR0010893396
BONOS ING BANK NV VTO 13/12/ 1,25% 2019-12-13	EUR	549 230,00	415,56	568 188,98	18 958,98	XS1080078428
OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO 5,63% 2017-06-12	EUR	215 093,00	4 242,39	215 441,64	348,64	XS0305093311
BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/ 0,87% 2017-11-14	EUR	1 300 065,00	1 486,08	1 296 910,65	(3 154,35)	XS1137512312
TOTALES Renta fija privada cotizada		144 863 316,46	1 732 729,89	148 355 352,40	3 492 035,94	
TOTAL Cartera Exterior		148 947 194,12	1 778 564,46	152 545 740,44	3 598 546,32	

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUON05/2017	EUR	111 500,00	111 370,00	06/03/2015
SWAPNOTE 2	EUR	15 504 060,00	15 519 350,00	16/03/2015
BUND07/2039	EUR	590 960,00	619 920,00	06/03/2015
KRW/EUR	KRW	540 751,10	563 706,11	16/01/2015
DIVISA NOK/EUR	NOK	275 482,16	280 089,84	16/01/2015
BUND02/2024	EUR	3 098 500,00	3 117 400,00	09/03/2015
TRY/EUR	TRY	401 219,67	403 889,73	16/01/2015
SEK/EUR	SEK	813 413,70	798 527,07	16/01/2015
COP/EUR	COP	268 031,21	262 297,93	16/01/2015
KRW/EUR	KRW	8 122,38	8 414,81	16/01/2015
TRY/EUR	TRY	545 658,73	555 306,95	16/01/2015
TRY/EUR	TRY	272 829,38	277 485,67	16/01/2015
USD/EUR	USD	2 839 814,45	2 925 576,36	16/01/2015
USD/EUR	USD	409 304,07	421 481,34	16/01/2015
MXN/EUR	MXN	1 214 467,92	1 168 101,19	16/01/2015
BUON03/2024	EUR	6 570 170,00	6 644 400,00	06/03/2015
COP/EUR	COP	411 626,10	381 253,05	16/01/2015
US T05/2040	USD	3 394 091,30	3 550 070,23	20/03/2015
USD/EUR	USD	2 045 772,11	2 099 142,36	16/01/2015
INR/EUR	INR	542 453,93	553 898,02	16/01/2015
TOTALES Futuros comprados		39 858 228,21	40 261 680,66	

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
BUND01/2020	EUR	35 479 330,00	35 696 720,00	09/03/2015
EURO	USD	1 609 899,35	1 563 662,37	16/03/2015
EUR/MXN	MXN	809 052,03	808 731,90	16/01/2015
EUR/CAD	CAD	8 122,81	8 080,66	16/01/2015
EUR/GBP	GBP	210 360,79	212 365,56	30/01/2015
EUR/CAD	CAD	805 290,71	814 326,16	16/01/2015
EUR/KRW	KRW	545 626,89	565 660,22	16/01/2015
EUR/USD	USD	2 424 155,94	2 495 830,68	16/01/2015
BUND12/2016	EUR	70 650 590,00	70 764 330,00	09/03/2015
EUR/INR	INR	272 830,33	278 337,28	16/01/2015
EUR/USD	USD	2 596 316,81	2 677 646,16	16/01/2015
EUR/MXN	MXN	409 244,05	424 737,45	16/01/2015
EUR/INR	INR	272 829,49	278 292,90	16/01/2015
EUR/USD	USD	272 769,39	280 987,56	16/01/2015
EUR/COP	COP	674 482,89	702 659,98	16/01/2015
US T12/2016	USD	180 918,33	180 685,86	31/03/2015
EUR/NOK	NOK	273 136,12	271 290,40	16/01/2015
EUR/TRY	TRY	541 064,39	528 488,46	16/01/2015
EUR/TRY	TRY	682 316,47	668 765,37	16/01/2015
TOTALES Futuros vendidos		118 718 336,79	119 221 598,97	
TOTALES		158 576 565,00	159 483 279,63	

NE

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Adquisición temporal de activos						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 0,070% 2014-01-02	EUR	7 300 000,00	14,00	7 300 000,00	-	ES000000123B9
TOTALES Adquisición temporal de activos		7 300 000,00	14,00	7 300 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-10-31	EUR	3 000 000,00	131,50	2 999 999,96	(0,04)	
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-10-31	EUR	5 000 000,00	219,17	4 999 999,94	(0,06)	
DEPOSITO BBVA 2,75% 2014-01-28	EUR	2 500 000,00	63 664,38	2 500 670,52	670,52	
DEPOSITO BBVA 1,60% 2014-08-06	EUR	4 000 000,00	25 950,68	4 002 532,57	2 532,57	
DEPOSITO BBVA 1,60% 2014-09-04	EUR	6 000 000,00	31 298,63	6 003 704,65	3 704,65	
DEPOSITO BBVA 1,0641,60% 2014-08-06	EUR	4 000 000,00	25 950,68	4 002 532,57	2 532,57	
DEPOSITO BANCO SABADELL 3,55% 2014-01-24	EUR	11 500 000,00	382 524,65	11 502 316,94	2 316,94	
DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M 2,90% 2014-02-25	EUR	9 500 000,00	233 986,30	9 504 113,97	4 113,97	
DEPOSITO BBVA 1,60% 2014-09-04	EUR	6 000 000,00	31 298,63	6 003 704,65	3 704,65	
DEPOSITO BBVA 1,60% 2014-09-04	EUR	6 000 000,00	31 298,63	6 003 704,65	3 704,65	
DEPOSITO BBVA 2,75% 2014-01-28	EUR	2 500 000,00	63 664,38	2 500 670,52	670,52	
DEPOSITO BANKIA 3,00% 2014-02-28	EUR	3 000 000,00	75 698,63	3 001 274,14	1 274,14	
DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M 1,00% 2014-09-06	EUR	3 000 000,00	9 616,43	3 001 926,91	1 926,91	
DEPOSITO BBVA 1,064 1,60% 2014-08-06	EUR	4 000 000,00	25 950,68	4 002 532,57	2 532,57	
DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M 1,00% 2014-09-06	EUR	3 000 000,00	9 616,43	3 001 926,91	1 926,91	
DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M 1,00% 2014-09-06	EUR	3 000 000,00	9 616,43	3 001 926,91	1 926,91	
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-10-31	EUR	5 000 000,00	219,17	4 999 999,94	(0,06)	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		81 000 000,00	1 020 705,40	81 033 538,32	33 538,32	
TOTAL Cartera Interior		88 300 000,00	1 020 719,40	88 333 538,32	33 538,32	

AE

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS CARREFOUR BANQUE VTO 2 2,87% 2015-09-25	EUR	381 963,36	407,30	391 084,05	9 120,69	XS0833631343
BONOS ABN AMRO BANK NV VTO 1 4,25% 2016-04-11	EUR	829 658,33	7 835,06	875 748,72	46 090,39	XS0615797700
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 4,00% 2020-10-22	EUR	850 168,00	5 018,43	849 926,56	(241,44)	XS0548803757
BONOS TPSA EUROFINANCE FRANC 6,00% 2014-05-22	EUR	551 218,03	(28 621,54)	556 780,31	5 562,28	XS0429817538
BONOS CARREFOUR SA VTO 19/12 1,87% 2017-12-19	EUR	428 791,70	521,13	435 454,34	6 662,64	XS0866278921
OBLIGACIONES FRANCE TELECOM 3,87% 2020-04-09	EUR	563 610,00	8 021,59	548 583,27	(15 026,73)	XS05000997905
OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 18 5,00% 2019-01-18	EUR	230 150,00	6 477,11	230 109,74	(40,26)	XS08064449814
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 5,25% 2018-10-24	EUR	273 880,64	(2 951,21)	272 461,16	(1 419,48)	XS0694766279
BONOS SWEDBANK AB VTO 18/06/ 1,75% 2015-06-18	EUR	698 740,00	7 223,08	710 247,00	11 507,00	XS0794246925
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 15/ 5,63% 2049-05-15	EUR	467 347,50	7 256,67	482 070,62	14 723,12	XS0829343598
BONOS HSBC HOLDINGS PLC VTO 3,87% 2016-03-16	EUR	2 256 395,15	29 642,25	2 325 806,74	69 411,59	XS0605521185
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 4,63% 2017-08-07	EUR	1 105 510,00	9 996,00	1 113 534,00	8 024,00	XS0530879658
BONOS BNP PARIBAS VTO 27/11/2,87% 2017-11-27	EUR	547 099,84	(1 332,35)	554 973,92	7 874,08	XS0798334875
BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 1,12% 2017-01-26	EUR	1 395 870,00	974,50	1 398 054,51	2 184,51	XS1003251011
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 3,75% 2049-05-15	EUR	300 012,86	7 220,01	291 698,14	(8 314,72)	XS0930010524
BONOS ICAD E VTO 30/01/2019 C 2,25% 2019-01-30	EUR	398 220,00	2 353,50	401 026,99	2 806,99	FR0011577170
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 07/ 5,43% 2027-05-11	EUR	594 982,33	(1 882,45)	632 991,70	38 009,37	XS0320303943
OBLIGACIONES FRANCE TELECOM 1,87% 2019-10-02	EUR	199 670,00	955,48	196 759,18	(2 910,82)	XS0911431517
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 4,13% 2016-09-19	EUR	931 860,00	7 484,43	953 607,94	21 747,94	XS0829329506
BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1,00% 2016-10-26	EUR	999 630,00	2 314,98	1 003 013,24	3 383,24	XS0909787300
BONOS DANONE VTO 06/06/2018 1,25% 2018-06-06	EUR	700 084,00	7 188,59	695 089,19	(4 994,81)	FR0011437367
BONOS ING BANK NV VTO 27/02/ 1,87% 2018-02-27	EUR	500 335,00	7 881,34	505 663,93	5 328,93	XS0895722071
BONOS UNICREDIT SPA VTO 11/0 4,31% 2015-09-11	EUR	608 514,00	4 361,89	632 650,02	24 136,02	XS0827818203
OBLIGACIONES STANDARD CHARTE 4,00% 2025-10-21	EUR	353 605,00	(14 823,60)	348 463,49	(5 141,51)	XS0983704718
OBLIGACIONES HSBC FINANCE CO 3,75% 2015-11-04	EUR	795 720,00	1 994,03	807 360,72	11 640,72	XS0233988004
OBLIGACIONES SKF AB VTO 11/0 1,87% 2019-09-11	EUR	298 401,00	1 473,01	294 541,59	(3 859,41)	XS0827529198
OBLIGACIONES ENEL FINANCE IN 4,13% 2017-07-12	EUR	217 244,00	1 696,65	217 532,66	288,66	XS0647288140
BONOS LLOYDS BANK PLC VTO 10 1,87% 2018-10-10	EUR	399 900,00	1 696,65	401 808,28	1 908,28	XS0980066996
BONOS VOLKSWAGEN BANK GMBH V 1,12% 2018-02-08	EUR	696 297,00	5 616,86	693 973,50	(2 323,50)	XS0927639780
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 3,37% 2024-01-10	EUR	550 572,00	5 666,14	560 820,75	10 248,75	XS0969636371
OBLIGACIONES COCA-COLA HBC F 2,37% 2020-06-18	EUR	499 815,00	6 382,84	496 078,87	(3 736,13)	XS0944362812
OBLIGACIONES ENEL FINANCE IN 4,00% 2016-09-14	EUR	211 428,00	(901,68)	216 394,80	4 966,80	XS0452187759
BONOS RCI BANQUE SA VTO 05/1 5,63% 2015-10-05	EUR	110 309,00	(2 287,73)	111 224,48	915,48	XS0683639933

AE

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONOS BPCE SA VTO 08/02/2017 1,62% 2017-02-08	EUR	599 424,00	8 847,29	606 652,93	7 228,93	FR0011408681

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 4,50% 2018-07-05	EUR	562 695,00	9 032,47	557 526,78	(5 168,22)	XS0645669200
BONOS ROYAL BK SCOTLAND GRP P 4,37% 2015-02-10	EUR	921 222,00	21 916,03	945 634,02	24 412,02	XS0745001619
BONOS BANQUE FED CRED MUTUEL 2,87% 2017-06-21	EUR	496 210,00	8 676,60	524 034,43	27 824,43	XS0794620806
BONOS KBC IFIMA NV VTO 10/09 0,02% 2018-09-10	EUR	696 318,00	3 854,43	706 383,21	10 065,21	XS09699365591
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 4,20% 2049-05-15	EUR	503 595,00	1 465,89	514 832,62	11 237,62	XS0992293570
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C 1,87% 2020-07-09	EUR	599 898,00	5 400,99	592 738,85	(7 159,15)	XS0951395317
BONOS SANTANDER INTL DEBT SA 4,63% 2016-03-21	EUR	804 344,00	27 179,68	856 150,73	51 806,73	XS0828735893
OBLIGACIONES WACHOVIA CORP V 4,37% 2018-11-27	EUR	799 360,00	1 034,35	794 290,91	(5 069,09)	FR0011645845
BONOS ALD INTERNATIONAL VTO 2,00% 2017-05-26	EUR	767 375,00	253,91	770 008,83	2 633,83	XS0275769403
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 3,82% 2049-05-15	EUR	698 085,99	1 420,09	696 289,38	(1 796,61)	XS0997374847
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2,62% 2020-08-19	EUR	397 724,00	5 075,62	415 306,82	17 582,82	XS0968913268
BONOS THALES SA VTO 20/03/20 1,62% 2018-03-20	EUR	598 284,00	5 956,70	600 161,49	1 877,49	XS09663375232
OBLIGACIONES BOUYGUES VTO 03 6,13% 2015-07-03	EUR	302 112,00	3 503,33	301 333,53	(778,47)	XS0906792014
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 21/ 3,75% 2017-07-21	EUR	834 403,42	(27 340,79)	859 295,76	24 892,34	FR0010633974
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 6,00% 2018-01-23	EUR	517 695,00	3 291,12	545 207,17	27 512,17	FR0010921544
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 5,97% 2018-02-01	EUR	555 675,00	16 198,69	576 255,90	20 580,90	XS0342289575
OBLIGACIONES KERING VTO 15/0 2,50% 2020-07-15	EUR	363 826,75	15 875,25	404 501,05	40 674,30	XS0343877451
BONOS ING BANK NV VTO 24/05/ 3,87% 2016-05-24	EUR	504 585,00	5 499,09	502 493,58	(2 091,42)	FR0011535764
OBLIGACIONES GDF SUEZ VTO 15 3,87% 2049-05-15	EUR	796 872,00	20 272,66	851 137,20	54 265,20	XS0629960302
OBLIGACIONES WACHOVIA CORP V 4,37% 2016-08-01	EUR	393 402,28	7 496,01	413 825,03	20 422,75	FR0011531714
BONOS ACEA SPA VTO 12/09/201 3,75% 2018-09-12	EUR	429 564,00	(4 709,78)	446 353,45	16 789,45	XS0262913998
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 0,58% 2016-05-03	EUR	251 857,50	2 710,80	265 399,54	13 542,04	XS0970840095
BONOS ROYAL BK SCOTLAND GRP P 1,50% 2016-11-28	EUR	699 167,00	(1 159,01)	700 513,84	1 346,84	XS0926823070
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 3,00% 2023-09-26	EUR	501 585,00	645,45	502 512,63	927,63	XS0997797054
OBLIGACIONES JP MORGAN CHASE 1,38% 2018-03-31	EUR	400 472,00	3 142,09	403 370,07	2 898,07	XS0974373515
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 4,25% 2049-05-15	EUR	47 917,00	285,86	49 088,14	1 171,14	XS0246862485
OBLIGACIONES KRAFT FOODS INC 6,25% 2015-03-20	EUR	200 574,00	7 796,75	206 883,91	6 309,91	FR0011401736
OBLIGACIONES GE CAPITAL EURO 2,25% 2020-07-20	EUR	557 105,00	(13 292,82)	570 134,12	13 029,12	XS0353181190
OBLIGACIONES COVENTRY BLDG S 2,50% 2020-11-18	EUR	201 048,00	1 933,88	199 047,38	(2 000,62)	XS0954025267
OBLIGACIONES ALSTOM SA VTO 0 3,00% 2019-07-08	EUR	398 508,00	1 214,72	396 187,36	(2 320,64)	XS0993993921
OBLIGACIONES VIVENDI SA VTO 4,87% 2018-11-30	EUR	500 155,00	7 203,81	509 024,07	8 869,07	FR0011531631
BONOS GDF SUEZ VTO 20/07/201 1,50% 2017-07-20	EUR	113 066,00	1 99,36	112 178,68	(887,32)	FR0011157742
BONOS NOMURA EUROPE FINANCE 1,87% 2018-05-29	EUR	701 834,00	4 201,17	709 287,64	7 453,64	FR0011289222
	EUR	493 130,00	6 324,69	490 003,26	(3 126,74)	XS0937887379

AE

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

BONOS SBAB BANK AB VTO 02/05 1,37% 2018-05-02	EUR	200 676,00	1 817,88	197 588,28	(3 087,72)	XS0920218079
---	-----	------------	----------	------------	------------	--------------

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS GE CAPITAL EURO FUNDIN 3,75% 2016-04-04	EUR	508 091,50	7 109,43	537 491,80	29 400,30	XS0612837657
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 3,87% 2019-02-13	EUR	1 09 928,00	2 729,66	110 216,22	288,22	XS0746002392
BONOS SNAM SPA VTO 30/06/201 2,37% 2017-06-30	EUR	664 872,00	7 065,81	669 117,88	4 245,88	XS0914292254
BONOS BNP PARIBAS VTO 28/01/ 2,00% 2019-01-28	EUR	792 640,00	6 021,69	806 953,43	14 313,43	XS09650665112
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2,50% 2019-08-23	EUR	260 517,50	1 146,20	258 689,83	(1 827,67)	XS0819738492
BONOS BNP PARIBAS VTO 12/03/ 1,50% 2018-03-12	EUR	995 820,00	15 002,31	997 916,73	2 096,73	XS0872705057
OBLIGACIONES MORRISON(WM)SUP 2,25% 2020-06-19	EUR	700 539,00	8 369,27	688 089,11	(12 449,89)	XS0945158821
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 10/ 2,37% 2022-02-10	EUR	544 296,50	815,35	543 523,19	(773,31)	XS1003017099
OBLIGACIONES DAIMLER AG VTO 2,00% 2020-04-07	EUR	347 795,00	1 710,32	348 663,32	868,32	DE000A1TNK86
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 3,75% 2016-06-15	EUR	1 002 300,00	19 268,02	1 067 257,18	64 957,18	XS0637844605
OBLIGACIONES METRO AG VTO 05 7,63% 2015-03-05	EUR	1 479 493,33	(72 801,23)	1 498 026,40	18 533,07	DE000A0XFT5
BONOS DANKE BANK A/S VTO 09 2,50% 2015-07-09	EUR	499 527,50	6 218,28	512 724,87	13 197,37	XS0802067636
BONOS COMPAGNIE DE ST GOBAIN 3,50% 2015-09-30	EUR	1 055 680,00	(13 348,44)	1 067 410,35	11 730,35	XS0683565476
BONOS FCE BANK PLC VTO 21/05 1,75% 2018-05-21	EUR	498 129,00	5 429,66	495 835,20	(2 293,80)	XS0933505967
OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 5,87% 2015-04-17	EUR	818 955,00	(14 108,80)	841 986,85	23 031,85	XS0358158052
BONOS BNZ INTERNATIONAL FNDN 1,25% 2018-05-23	EUR	149 566,50	1 193,46	147 567,95	(1 998,55)	XS0935287275
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2,25% 2020-01-23	EUR	200 812,00	8 524,32	197 820,12	(2 991,88)	XS0876828541
BONOS GE CAPITAL EURO FUNDIN 1,00% 2017-05-02	EUR	897 075,00	6 927,49	891 918,29	(5 156,71)	XS0925519380
BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 3,47% 2016-06-01	EUR	500 360,00	9 930,98	530 769,65	30 409,65	XS0633014427
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 3,62% 2019-01-24	EUR	901 372,00	8 714,69	930 815,90	29 443,90	XS0973623514
BONOS FCE BANK PLC VTO 03/10 2,87% 2017-10-03	EUR	554 955,50	2 676,49	573 844,66	18 889,16	XS0838847381
OBLIGACIONES WPP GROUP PLC V 6,63% 2016-05-12	EUR	1 113 976,00	(16 390,77)	1 187 641,86	73 665,86	XS0362329517
BONOS VIVENDI SA VTO 21/01/2 2,37% 2019-01-21	EUR	298 782,00	3 353,77	299 471,16	689,16	FR0011536614
BONOS GROUPE BPCE VTO 22/09/ 2,87% 2015-09-22	EUR	2 018 540,91	7 355,91	2 078 317,51	59 776,60	FR0010945006
BONOS BNP PARIBAS VTO 07/03/ 3,50% 2016-03-07	EUR	497 809,00	12 475,36	529 305,26	31 496,26	XS0599711826
OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I 1,75% 2020-03-19	EUR	794 184,00	11 634,66	782 789,56	(11 394,44)	XS0906815088
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 5,00% 2019-08-02	EUR	1 003 909,50	890,83	993 120,36	(10 789,14)	XS0197646218
BONOS IBERDROLA FINANZAS SAU 4,75% 2016-01-25	EUR	104 252,66	2 532,28	109 498,38	5 245,72	XS0693855750
BONOS ORANGE SA VTO 03/09/20 1,87% 2018-09-03	EUR	596 670,00	3 881,04	600 218,77	3 548,77	FR0011560069
BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL S 3,75% 2017-03-15	EUR	409 492,00	9 112,46	421 318,39	11 826,39	XS0805582011
BONOS AEGON NV VTO 18/07/201 3,00% 2017-07-18	EUR	522 944,00	1 607,86	533 529,06	10 585,06	XS0805452405
BONOS SNAM SPA VTO 19/03/201 3,87% 2018-03-19	EUR	108 699,00	2 800,25	108 419,67	(279,33)	XS0829183614
BONOS TESCO CORP TREASURY SE 1,25% 2017-11-13	EUR	798 416,00	1 414,13	796 032,33	(2 383,67)	XS0992632702
OBLIGACIONES SIMON PROPERTY 2,37% 2020-10-02	EUR	552 106,50	3 156,96	549 651,43	(2 455,07)	XS0975837146

172

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

OBLIGACIONES ALLIANDER NV VT 0,00% 2049-05-15	EUR	202 536,00	-	203 326,00	790,00	XS0997535520
---	-----	------------	---	------------	--------	--------------

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS GECINA VTO 03/02/2016 4,25% 2016-02-03	EUR	203 490,00	6 224,03	214 064,19	10 574,19	FR0011001361
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 5,13% 2073-09-06	EUR	344 568,00	5 651,57	365 694,11	21 126,11	XS0969340768
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 4,00% 2016-01-25	EUR	106 449,00	1 694,70	107 608,33	1 159,33	XS0551845265
BONOS FORTIS BANK NEDERLAND 4,00% 2015-02-03	EUR	302 055,00	9 500,84	311 902,35	9 847,35	XS0483673132
BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 1,87% 2017-10-18	EUR	399 032,00	1 749,78	406 626,77	7 594,77	XS0844529049
BONOS ACHMEA HYPOTHEEK BANK N 2,37% 2016-02-08	EUR	717 855,00	13 225,81	721 804,76	3 949,76	XS0852479996
OBLIGACIONES METRO AG VTO 01 3,37% 2019-03-01	EUR	160 080,00	3 064,48	160 380,33	300,33	DE000A1MA9K8
OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST 4,00% 2018-10-08	EUR	661 872,00	(2 202,19)	663 585,48	1 713,48	XS0546725358
BONOS ACHMEA HYPOTHEEK BANK N 2,00% 2018-01-23	EUR	247 967,50	5 058,34	249 199,09	1 231,59	XS0878195584
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 4,37% 2016-05-31	EUR	164 430,55	(1 113,73)	167 042,33	2 611,78	XS0255300633
BONOS NATIONAL GRID USA VTO 3,25% 2015-06-03	EUR	999 110,00	19 348,73	1 034 358,94	35 248,94	XS0633148621
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 4,00% 2018-10-17	EUR	610 962,00	4 506,25	619 625,26	8 663,26	XS0982584004
BONOS ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,75% 2017-11-20	EUR	798 352,00	1 642,91	793 193,69	(5 158,31)	XS0995039806
OBLIGACIONES RWE AG VTO 15/0 4,63% 2049-05-15	EUR	512 325,00	5 987,63	512 902,89	577,89	XS0542298012
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2,50% 2020-07-27	EUR	496 205,00	5 653,10	501 727,11	5 522,11	XS0954946926
BONOS CAP GEMINI SOGETI VTO 5,25% 2016-11-29	EUR	199 347,14	1 188,53	221 258,02	21 910,88	FR001149954
BONOS AIB MORTGAGE BANK VTO 3,12% 2015-12-04	EUR	301 956,00	28,53	310 522,96	8 566,96	XS0861589819
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2,50% 2016-09-19	EUR	752 475,00	4 513,16	773 990,43	21 515,43	XS0829290708
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 4,75% 2019-01-11	EUR	463 912,00	10 791,66	460 815,74	(3 096,26)	XS0729213131
BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 2,12% 2016-07-25	EUR	703 997,00	5 910,43	712 280,36	8 283,36	DE000A1HNTJ5
BONOS DNB BANK ASA VTO 21/03 2,75% 2017-03-21	EUR	400 764,00	8 323,60	419 265,44	18 501,44	XS0761320208
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 0,43% 2016-02-09	EUR	816 909,50	12 286,90	832 778,38	15 868,88	XS0243636866
BONOS SES GLOBAL AMERICAS FINANC 3,37% 2020-09-30	EUR	354 858,00	2 813,97	362 147,43	7 289,43	XS0974877150
OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2,25% 2020-08-27	EUR	400 128,00	1 401,79	397 723,47	(2 404,53)	XS0984751254
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2,37% 2020-11-27	EUR	1 002 700,00	7 642,54	1 002 624,58	(75,42)	XS0965050197
BONOS CASINO GUICHARD PERRAC 4,47% 2016-04-04	EUR	302 622,00	642,67	301 467,03	(1 154,97)	XS0997520258
BONOS TELE DANMARK AS VTO 23 3,50% 2015-02-23	EUR	500 020,00	16 487,44	537 029,09	37 009,09	FR0011124601
BONOS VALLOUREC SA VTO 14/02 4,25% 2017-02-14	EUR	1 330 646,60	20 693,15	1 358 466,34	27 819,74	XS0593990392
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2,37% 2019-04-23	EUR	401 732,00	14 329,87	436 170,24	34 438,24	FR0011149947
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 1 2,37% 2015-07-13	EUR	453 928,50	1 902,50	453 173,38	(755,12)	XS0984200617
OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2,75% 2019-09-17	EUR	803 488,00	7 220,74	821 024,63	17 536,63	XS0802756501
OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2,62% 2020-01-13	EUR	506 393,00	3 569,05	513 916,43	7 523,43	FR0011321405
BONOS MORGAN STANLEY VTO 21/ 3,75% 2017-09-21	EUR	297 927,00	420,72	297 537,64	(389,36)	FR0011660596
	EUR	214 254,00	(166,35)	216 433,69	2 179,69	XS0832446230

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

TOTALES Renta fija privada cotizada	77 794 620,37	521 470,22	79 164 786,58	1 370 166,21
-------------------------------------	---------------	------------	---------------	--------------

NE

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores de entidades de crédito garantizados						
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 5,13% 2019-10-23	EUR	229 366,00	(183,71)	230 685,38	1 319,38	XS0459410782
OBLIGACIONES ZURICH FINANCE 6,50% 2015-10-14	EUR	1 110 066,08	(59 314,69)	1 172 875,14	62 809,06	XS0423888667
BONOS AXA SA VTO 23/01/2015 4,50% 2015-01-23	EUR	529 886,25	(1 929,76)	542 731,95	12 845,70	XS0434882014
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 869 318,33	(61 428,16)	1 946 292,47	76 974,14	
TOTAL Cartera Exterior		79 663 938,70	460 042,06	81 111 079,05	1 447 140,35	

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NOK/EUR	NOK	660 060,13	666 547,76	14/03/2014
USD/EUR	USD	1 414 011,00	1 411 632,40	14/03/2014
USD/EUR	USD	3 504 313,11	3 491 221,18	14/03/2014
CAD/EUR	CAD	864 445,79	861 729,08	14/03/2014
BUND12/2015	EUR	26 409 060,00	26 361 700,00	06/03/2014
BUND04/2016	EUR	20 834 160,00	20 816 300,00	17/03/2014
TOTALES Futuros comprados		53 686 050,03	53 609 130,42	
Futuros vendidos				
BUND01/2019	EUR	27 224 280,00	27 001 310,00	06/03/2014
EUR/MXN	MXN	435 764,81	429 330,29	14/03/2014
EUR/JPY	JPY	108 774,67	108 875,49	14/03/2014
EUR/USD	USD	864 325,80	862 896,13	14/03/2014
EUR/KRW	KRW	443 567,16	443 889,28	14/03/2014
EUR/CAD	CAD	429 062,08	428 634,84	14/03/2014
EUR/CHF	CHF	861 324,77	859 001,85	14/03/2014
EUR/GBP	GBP	1 309 014,12	1 318 766,90	14/03/2014
EUR/INR	INR	659 498,19	671 399,37	14/03/2014
BUND02/2023	EUR	985 530,00	974 190,00	06/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		33 321 141,60	33 098 294,15	
TOTALES		87 007 191,63	86 707 424,57	

AE

Evolución de mercados

El año 2014 se ha caracterizado por una significativa divergencia en el crecimiento de las economías globales. Mientras en EEUU y el Reino Unido se afianzaba la solidez del crecimiento económico con creación neta de empleo en un entorno de política monetaria aún muy favorable para la inversión, en la zona Euro se iban revisando a la baja las previsiones de crecimiento para algunos países miembros. Esperamos que en el año 2014 el crecimiento en EEUU acabe en una tasa del 2,3%, ligeramente superior al 2,2% del año 2013, gracias, principalmente, a una mayor contribución del consumo privado y el repunte de la inversión corporativa. Un saludable nivel de precios, alejándose el fantasma de las tensiones inflacionistas, hacía que a finales del mes de Octubre la Reserva Federal finalizara con su tercer programa de compra de activos. El fin de la política de estímulos no resulto ser tan traumático como en un principio se esperaba y las declaraciones realizadas por parte de los miembros de la Fed en el mes de Diciembre advirtiendo de que serán pacientes a la hora de subir los tipos han servido para calmar los nervios de los inversores en ese sentido.

La zona Euro publicó unos decepcionantes datos de crecimiento en la segunda mitad del año en países como Italia, Francia y Alemania, quien se vio negativamente afectada por el conflicto de Ucrania. Por el lado contrario, los países que habían estado últimamente en el ojo de huracán como España e Irlanda mejoraban sus previsiones de crecimiento gracias a un repunte del consumo interno. A las dudas acerca del repunte económico en la zona Euro ha habido que añadir el rescate del banco portugués Espírito Santo en el mes de julio, las tensiones políticas como el referéndum en Escocia en Septiembre o el anuncio de elecciones en Grecia a finales de año.

Desde el punto de vista de precios, se confirmaba la entrada en deflación de países como Grecia, España, Italia y Portugal, y un nivel ligeramente superior a cero en países como Francia o Alemania. La amenaza de la deflación y el desigual crecimiento económico junto con la fortaleza del Euro presionaba al Banco Central Europeo para que adoptara medidas expansivas. En el mes de Septiembre el BCE realizaba una bajada de los tipos de interés hasta el 0,05%, subastas de liquidez condicionadas a la concesión de nuevo crédito por parte de los bancos comerciales o la compra de activos financieros. La consecuencia más directa de las medidas monetarias expansivas aplicadas por el BCE fue la depreciación del euro frente al dólar pasando de cotizar a finales de junio a 1,37 a cerrar el año 2014 a niveles de 1,21 frente al dólar.

En Asia, Japón volvía a decepcionar con la publicación de malos datos de crecimiento en el tercer trimestre del año, afectado por la pérdida de poder adquisitivo por parte de las familias como consecuencia del incremento del IVA. En el mes Diciembre Shinzo Abe ganaba las elecciones anticipadas con una amplia mayoría, lo que le daba margen para la aplicación de nuevas medidas para sacar al país de la recesión. Esto se vio reflejado en la fortaleza de la bolsa de Japón en la segunda mitad del año. En China, se producía una ralentización tanto del crecimiento como de los niveles de inflación, mientras que la corrección del sector inmobiliario era una fuente de preocupación. Las autoridades continúan focalizadas en implementar políticas para evitar una corrección severa de la economía.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En las economías emergentes, la fuerte corrección de los precios de las materias primas, afecta de forma negativa a los países netamente exportadores, como Rusia y Venezuela y beneficia a los países netamente importadores como la India o China.

Las bolsas mundiales han cerrado un año 2014 con un comportamiento dispar: solidez en los índices norteamericanos con revalorizaciones superiores al 5% en el S&P-500 durante el segundo semestre y una revalorización superior al 11% en el conjunto del año. En la zona euro los mercados tuvieron un mal comportamiento en general durante el segundo semestre, siendo mucho más acentuado en el caso del Ibex 35 (-5,90%). A pesar de esta corrección, en el conjunto del año acababa siendo uno de los mejores índices con una revalorización del 3,66% frente al 1,20% del Eurostoxx 50. En Asia destacó la recuperación de la Bolsa Japonesa en la segunda parte del año (+15,09%) gracias a la cual la rentabilidad en el año se queda ligeramente por encima del 7%. El Hang Seng tuvo un comportamiento plano en el segundo semestre y cerró el año con una ligera revalorización del +1,28%.

En el mercado de bonos, la rentabilidad del bono norteamericano a 10 años acababa en 2,17% frente al 2,53% de finales de Junio. En la zona Euro se producía un caída generalizada de las rentabilidades de los bonos, siendo mucho más acentuada en países como España, donde el Bono a 10 años pasaba de cotizar a 2,66% a finales de Junio, a cerrar el año a niveles de 1,61%, frente a la rentabilidad de 4,15% con la cual cerró el año 2013.

El diferencial de crédito del Itraxx cerró el año a niveles de 62,85, niveles ligeramente superiores a los 62,20 con los que cerraba el primer semestre, y por debajo de los 70 puntos básicos a los cuales cerró el año 2013.

Los movimiento más acentuados se produjeron en el mercado de divisas, el dólar ganó terreno frente al resto de divisas y especialmente contra el Euro, cuyo cambio cerraba a 1,20 US\$ por euro, niveles no vistos en los últimos dos años. El Yen cerró el año 2014 a niveles de 119 frente al USD depreciándose más de un 15% en la segunda parte del año. La gran sorpresa del año ha sido el hundimiento en el precio de las materias primas, las cuales se depreciaban con una intensidad muy superior a la que se revalorizaba el dólar. Fuerte caída del oro (-10,73%) hasta los 1.184,86 dólares, y la depreciación fue aún más acentuada en el caso del petróleo que pasaba de cotizar a los 112,36 a los 57,33 dólares por barril a cierre de año, con una depreciación cercana al 50% en el segundo semestre.

ME

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

	31/12/2014	30/06/2014	31/12/2013	II Semestre	YtD
EuroStoxx 50	3146,43	3228,24	3109	-2,53%	1,20%
FTSE-100	6566,09	6743,94	6749,09	-2,64%	-2,71%
IBEX-35	10279,5	10923,5	9916,7	-5,90%	3,66%
Dow Jones IA	17823,07	16826,6	16576,66	5,92%	7,52%
S&P 500	2058,9	1960,23	1848,36	5,03%	11,39%
Nasdaq Comp.	4736,054	4408,178	4176,59	7,44%	13,40%
Nikkei-225	17450,77	15162,1	16291,31	15,09%	7,12%
€/US\$	1,2098	1,3692	1,3743	-11,64%	-11,97%
Crudo Brent	57,33	112,36	110,8	-48,98%	-48,26%
Bono Alemán 10 años (%)	0,541	1,245	1,929	-0,70	-1,39
Letra Tesoro 1 año (%)	0,28	0,29	0,95	-0,01	-0,67
Itraxx Main 5 años	70,285	75,81	70	-5,53	0,28

En el año 2014, el fondo ING Direct Fondo Naranja Conservador, ha obtenido una rentabilidad del 1,09% en el segundo semestre al 0,00% del Eonia. En el año, el fondo acumuló una rentabilidad de 2,81% frente al 0,10% del Eonia.

Durante el segundo semestre del año, el fondo siguió comportándose significativamente mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la reducción de los diferenciales de crédito y al buen comportamiento de la duración. El mercado ha continuado con la tónica de buen comportamiento de los activos de riesgo. Sin embargo a diferencia de periodos anteriores, la evolución de los activos de riesgo no ha sido lineal y los meses de julio, octubre y diciembre han sido en general de correcciones, mientras que agosto y noviembre registraron las mayores subidas.

En línea con nuestra visión de mercado y la política de inversión del fondo, ING Direct Fondo Naranja Conservador, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones inferiores a tres años, y de emisiones de alta calidad crediticia. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 2,52 frente al 2,31 de finales de junio y muy superior al 1,77 de cierre de año 2013. Se ha reducido ligeramente el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada con un rating medio de BBB- frente al BBB de finales de junio.

Por clases de activos, el fondo ha reducido su exposición a renta fija con grado de inversión hasta el 37,67%, cuando a cierre del primer semestre tenía un peso de 57,78%. Este hecho se debe principalmente al nivel de valoración que alcanzaron estos activos durante la primera mitad del año. Entre las posiciones más importantes en cartera destacan el Tesoro Español (2,37%), BNP Paribas (2,33%) e Intesa (1,64%).

ME

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

ME

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

La exposición a liquidez y activos monetarios se ha incrementado hasta el 62,33%, de los que un 20% son depósitos bancarios a menos de un año y con una rentabilidad media ponderada de 0,70%. Se trata de posiciones en depósitos bancarios con entidades financieras españolas de primer orden como BBVA, Santander, Bankia y Banco Sabadell. No se han tomado nuevas posiciones en renta variable durante el periodo, vendiéndose el 1% que se mantenía a cierre del primer semestre.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta fija aportó una contribución positiva gracias al buen comportamiento del crédito con grado de inversión durante el periodo. Dentro de la inversión en papel europeo, la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo fue el catalizador del buen comportamiento de la parte de duración, especialmente la duración ligada al bono español.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (0,81%) está por encima del trimestre anterior (0,62%), sin embargo ha bajado ligeramente la volatilidad anual (0,74%) frente a la del año anterior (0,81%). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0,35% en el caso de la trimestral y un 0,50% en el caso de la acumulada en 2014.

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entendiéndose lo no necesario para el coeficiente mensual, a una cuenta de alta remuneración depositada en Barclays. Dicha cuenta tiene liquidez diaria y remunera a un tipo de Euribor 3 meses +0,35%, es decir, superior al tipo de repo O/N durante el periodo. En ningún caso el importe total de esta cuenta ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (1,09%) es inferior a la media de la gestora (1,92%), 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 98.123,87 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 40,99%.

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 aumentado en 41.147.311,4euros, y su número de partícipes ha aumentado en 2.209.

ME

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Los gastos directos soportados por el fondo durante el período ascienden a 1.241.135,45 euros, lo que supone un porcentaje del 0,59% del patrimonio medio del segundo semestre del año.

Perspectiva de los mercados

La mayoría de las regiones han registrado un crecimiento positivo en 2014, aunque no alcanzaron los niveles esperados. Esperamos una recuperación modesta en 2015. La caída de los precios del petróleo debería tener consecuencias positivas en el crecimiento mundial.

La recuperación de la economía americana debería seguir a un ritmo moderado. Las previsiones de que el organismo presidido por Janet Yellen suba los tipos de interés por primera vez a lo largo del 2015 será una clave a vigilar. La propia Reserva Federal está enviando mensajes de que será paciente y el mercado no está descontando que lo vaya a hacer de forma agresiva.

El crecimiento en la continuará débil, pero en terreno positivo y estará acondicionado por los siguientes factores: colocación de un Quantitative Easing en un contexto deflacionista, efectos positivos de la depreciación del euro, políticas fiscales complacientes y recuperación de las economías periféricas, liderando una menor fragmentación dentro del Eurozona.

Esperamos que el año 2015 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, incrementando esfuerzos para aprovechar las oportunidades que puedan surgir pero incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras.

El fondo. tratará de alcanzar su objetivo de rentabilidad de Eonia +50 puntos básicos, respetando los límites de volatilidad establecidos. La parte de riesgo de las carteras, no se incrementara si la rentabilidad ofrecida no es lo suficientemente atractiva como para incluirlo en cartera. La valoración de algunos activos, especialmente de renta fija nos hace estar más cautos que en pasado. Los momentos de correcciones serán los propicios para comprar estos activos con rentabilidades más interesantes. Respecto a las divisas, seguiremos positivos en el Dólar estadounidense gracias a la recuperación de su economía, especialmente frente al Euro, el franco suizo y la libra esterlina.

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

ME

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

ME

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

172

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

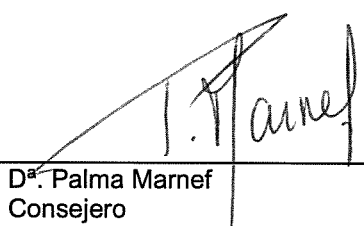
Reunidos los Administradores del Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación.



D. Juan Evaristo Fábregas Sasiaín
Presidente

D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente

D. Didier Turpin
Consejero Delegado



D.ª Palma Marnef
Consejero



D. Antonio María Elósegui Larrañeta
Consejero

D. Juan Evaristo Fábregas Sasiaín, como Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, certifica que D. Jean Yves Dominique Glain y D. Didier Turpin no firman la diligencia de formulación de estas cuentas anuales por encontrarse ausente en el momento de la firma de las mismas.