

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, F.I.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Jose Angel Díez Ruiz de Azúa
Socio - Auditor de Cuentas

25 de abril de 2013



Año 2013 N° 01/13/09286
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	183 339 678,47	143 442 390,67
Deudores	560 027,64	716 119,48
Cartera de inversiones financieras	178 836 854,58	140 825 281,88
Cartera interior	65 109 187,83	32 262 367,29
Valores representativos de deuda	10 000 000,00	4 300 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	55 109 187,83	27 962 367,29
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	112 291 813,26	107 263 326,25
Valores representativos de deuda	112 242 859,47	107 252 406,25
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	48 953,79	10 920,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 435 853,49	1 299 588,34
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 942 796,25	1 900 989,31
TOTAL ACTIVO	183 339 678,47	143 442 390,67

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	182 866 196,25	142 866 540,68
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	182 866 196,25	142 866 540,68
Capital	-	-
Partícipes	175 296 115,65	142 918 164,75
Prima de emisión	-	-
Reservas	103 512,77	103 512,77
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	7 466 567,83	(155 136,84)
(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	473 482,22	575 849,99
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	429 290,93	550 690,04
Pasivos financieros	-	-
Derivados	44 191,29	25 159,95
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	183 339 678,47	143 442 390,67
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	62 221 878,62	69 153 159,19
Compromisos por operaciones largas de derivados	27 012 079,20	20 528 660,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	35 209 799,42	48 624 499,19
Otras cuentas de orden	155 136,84	-
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	155 136,84	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	62 377 015,46	69 153 159,19

AL

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 927 875,20)</u>	<u>(2 260 152,04)</u>
Comisión de gestión	(1 899 289,45)	(2 210 278,75)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(28 585,75)	(49 873,29)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 927 875,20)	(2 260 152,04)
Ingresos financieros	4 493 653,98	5 774 507,28
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>3 653 809,31</u>	<u>(573 900,55)</u>
Por operaciones de la cartera interior	46 820,54	65 373,97
Por operaciones de la cartera exterior	3 606 988,77	(660 008,77)
Por operaciones con derivados	-	20 734,25
Otros	-	-
Diferencias de cambio	11 170,95	(32 601,94)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 309 661,62</u>	<u>(3 062 989,59)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	11,46	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 641 697,06	(838 559,63)
Resultados por operaciones con derivados	(332 046,90)	(2 224 429,96)
Otros	-	-
Resultado financiero	9 468 295,86	2 105 015,20
Resultado antes de impuestos	7 540 420,66	(155 136,84)
Impuesto sobre beneficios	(73 852,83)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>7 466 567,83</u>	<u>(155 136,84)</u>

As

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		7 466 567,83					
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		7 466 567,83					
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	142 918 164,75	103 512,77	-	(155 136,84)	-	-	142 866 540,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	142 918 164,75	103 512,77	-	(155 136,84)	-	-	142 866 540,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 466 567,83	-	-	7 466 567,83
Aplicación del resultado del ejercicio	(155 136,84)	-	-	155 136,84	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	78 906 477,82	-	-	-	-	-	78 906 477,82
Reembolsos	(46 373 390,08)	-	-	-	-	-	(46 373 390,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	175 296 115,65	103 512,77	-	7 466 567,83	-	-	182 866 196,25

AS

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(155 136,84)							
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	(155 136,84)							
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Partícipes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010		-	103 512,77	228 985 892,95	2 317 964,16	-	-	231 407 369,88
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado		-	103 512,77	228 985 892,95	2 317 964,16	-	-	231 407 369,88
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	(155 136,84)	-	-	(155 136,84)
Aplicación del resultado del ejercicio		-	-	2 317 964,16	(2 317 964,16)	-	-	-
Operaciones con partícipes		-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones		-	-	42 894 566,18	-	-	-	42 894 566,18
Reembolsos		-	-	(131 280 258,54)	-	-	-	(131 280 258,54)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011		-	103 512,77	142 918 164,75	(155 136,84)	-	-	142 866 540,68

AS

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

ING Direct Fondo Naranja 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, 28046, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de enero de 2008 con el número 3.951, 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 y administración de la Sociedad está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 31 de diciembre de 2012 al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, siendo la Entidad Depositaria del Fondo RBC Investor Services España, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo..

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 no se ha aplicado comisión de depositaria a los partícipes.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e 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, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	235 262,00	547 835,50
Administraciones Públicas deudoras	<u>324 765,64</u>	<u>168 283,98</u>
	<u>560 027,64</u>	<u>716 119,48</u>

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

	2012	2011
Retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	156 474,23	162 333,99
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>168 291,41</u>	<u>5 949,99</u>
	<u>324 765,64</u>	<u>168 283,98</u>

5. Acreedores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	73 852,83	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	158 701,14	396 042,25
Otros	<u>196 736,96</u>	<u>154 647,79</u>
	<u>429 290,93</u>	<u>550 690,04</u>

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

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	65 109 187,83	32 262 367,29
Valores representativos de deuda	10 000 000,00	4 300 000,00
Depósitos en Entidades de Crédito	55 109 187,83	27 962 367,29
Cartera exterior	112 291 813,26	107 263 326,25
Valores representativos de deuda	112 242 859,47	107 252 406,25
Derivados	48 953,79	10 920,00
Intereses de la cartera de inversión	1 435 853,49	1 299 588,34
	178 836 854,58	140 825 281,88

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

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

7. Tesorería

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

	2012	2011
Cuentas mantenidas en el depositario	3 650 917,93	1 500 094,57
Otras cuentas de tesorería	291 878,32	400 894,74
	3 942 796,25	1 900 989,31

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>182 866 196,25</u>	<u>142 866 540,68</u>
Número de participaciones emitidas	<u>15 906 584,67</u>	<u>13 048 755,49</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,50</u>	<u>10,95</u>
Número de partícipes	<u>10 177</u>	<u>8 651</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>155 136,84</u>	<u>-</u>
	<u>155 136,84</u>	<u>-</u>

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre del 2012, ascienden a 155.136,84 euros a las cuales se incorporará la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

12. Otra información

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

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, el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
LETRAS DEL TESORO VTO 13/12/0,060% 2013-01-02	EUR	6 261 130,04	10,29	6 261 130,04	-
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 07/07/0 0,060% 2013-01-02	EUR	3 738 869,96	6,15	3 738 869,96	-
TOTALES Adquisición temporal de activos		10 000 000,00	16,44	10 000 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	15 219,97	1 003 117,09	3 117,09
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANCO SABADELL SA 3,85% 2013-12-31	EUR	3 000 000,00	316,43	2 999 994,12	(5,88)
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	15 219,97	1 003 117,09	3 117,09
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	14 686,30	1 003 130,49	3 130,49
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO 3,95% 2013-10-11	EUR	1 000 000,00	8 873,97	1 001 458,41	1 458,41
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	14 686,30	1 003 130,49	3 130,49
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	15 219,97	1 003 117,09	3 117,09
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO 3,95% 2013-10-11	EUR	1 000 000,00	8 873,97	1 001 458,41	1 458,41
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,44	2 476,44
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	14 686,30	1 003 130,49	3 130,49
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	15 219,97	1 003 117,09	3 117,09
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	14 686,30	1 003 130,49	3 130,49
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO 3,95% 2013-10-11	EUR	1 000 000,00	8 873,97	1 001 458,41	1 458,41
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BANCO SABADELL SA 3,85% 2013-12-31	EUR	4 000 000,00	421,91	3 999 992,15	(7,85)

AS

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BANCO SABADELL SA 3,85% 2013-12-31	EUR	3 000 000,00	316,43	2 999 994,12	(5,88)
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	15 219,97	1 003 117,09	3 117,09
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	14 686,30	1 003 130,49	3 130,49
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANCO SABADELL SA 3,85% 2013-12-31	EUR	3 000 000,00	316,43	2 999 994,12	(5,88)
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	15 219,97	1 003 117,09	3 117,09
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		55 000 000,00	522 800,54	55 109 187,83	109 187,83
TOTAL Cartera Interior		65 000 000,00	522 816,98	65 109 187,83	109 187,83

AG

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
RCI BANQUE SA VTO 13/0 5,61% 2015-03-13	EUR	250 267,50	14 848,96	270 569,05	20 301,55
GAZPROM (GAZ CAPITAL S 3,75% 2017-03-15	EUR	409 492,00	5 907,26	425 682,60	16 190,60
GDF SUEZ VTO 20/07/201 1,50% 2017-07-20	EUR	701 834,00	4 564,98	712 822,83	10 988,83
TPSA EUROFINANCE FRANC 6,00% 2014-05-22	EUR	2 204 872,12	(54 191,18)	2 266 066,25	61 194,13
NATIONAL GRID USA VTO 3,25% 2015-06-03	EUR	1 642 536,84	31 474,17	1 737 170,08	94 633,24
TELECOM ITALIA SPA VTO 4,50% 2017-09-20	EUR	305 304,00	3 481,15	321 249,45	15 945,45
BARCLAYS BANK P 5,98% 2021-01-14	EUR	508 518,00	25 964,09	510 663,12	2 145,12
GECINA VTO 03/02/2016 4,24% 2016-02-03	EUR	203 490,00	7 124,42	216 039,96	12 549,96
DNB BANK ASA VTO 21/03 2,75% 2017-03-21	EUR	400 764,00	8 476,55	425 520,49	24 756,49
SKF AB VTO 11/0 1,87% 2019-09-11	EUR	298 401,00	1 779,39	303 174,23	4 773,23
BANQUE FED CRED MUTUEL 2,87% 2017-06-21	EUR	496 210,00	7 958,97	534 027,06	37 817,06
COVENTRY BLDG SOCIETY 2,25% 2017-12-04	EUR	199 984,00	341,72	203 991,16	4 007,16
SSE PLC VTO 15/ 5,63% 2049-05-15	EUR	305 817,00	94,93	323 703,29	17 886,29
CREDIT AGRICOLE LONDON 1,87% 2017-10-18	EUR	498 790,00	1 958,22	507 602,46	8 812,46
FRANCE TELECOM 4,73% 2017-02-21	EUR	569 195,00	19 871,86	570 908,82	1 713,82
ROYAL BK OF SCO 4,86% 2017-01-20	EUR	303 057,00	13 378,28	340 119,54	37 062,54
UNICREDIT SPA VTO 11/0 4,31% 2015-09-11	EUR	608 514,00	7 122,16	633 351,75	24 837,75
BORD GAIS EIREANN VTO 3,62% 2017-12-04	EUR	102 141,00	243,58	105 136,57	2 995,57
TERNA SPA VTO 16/02/20 2,87% 2018-02-16	EUR	103 048,00	582,79	103 558,84	510,84
KRAFT FOODS INC 6,25% 2015-03-20	EUR	1 114 210,00	4 219,89	1 159 782,71	45 572,71
SES GLOBAL AMERICAS HL 4,87% 2014-07-09	EUR	1 042 012,12	(10 636,21)	1 094 379,50	52 367,38
ING BANK NV VTO 24/05/ 3,87% 2016-05-24	EUR	796 872,00	19 687,97	871 897,89	75 025,89
BANK OF AMERICA 5,13% 2014-09-26	EUR	1 014 375,00	5 243,35	1 076 576,10	62 201,10
ENEL FINANCE INTL NV V 4,63% 2015-06-24	EUR	500 130,00	11 883,11	532 479,56	32 349,56
GOLDMAN SACHS G 5,13% 2014-10-16	EUR	1 307 305,50	2 035,07	1 346 566,47	39 260,97
VOLKSWAGEN LEASING GMB 3,37% 2016-06-03	EUR	215 560,00	3 515,40	216 264,65	704,65
CITIGROUP INC VTO 26/1 4,00% 2015-11-26	EUR	888 042,50	3 514,80	920 082,97	32 040,47
PETROLEOS MEXIC 5,48% 2017-01-09	EUR	570 290,00	26 315,25	570 733,52	443,52
VIVENDI SA VTO 2,50% 2020-01-15	EUR	1 092 454,00	2 080,40	1 101 836,50	9 382,50
RIO TINTO FINAN 1,97% 2020-05-11	EUR	608 484,00	622,77	610 686,05	2 202,05
STANDARD CHARTE 5,87% 2017-09-26	EUR	551 010,00	4 409,91	587 256,11	36 246,11
TELEFONICA EMISIONES S 5,81% 2017-09-05	EUR	211 626,00	2 657,51	227 960,12	16 334,12
GE CAPITAL EURO FUNDIN 3,75% 2016-04-04	EUR	1 524 274,50	36 116,64	1 635 547,05	111 272,55
ENEXIS HOLDING 1,87% 2020-11-13	EUR	299 730,00	752,74	300 973,99	1 243,99

As

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ENEL FINANCE INTL NV V 3,62% 2018-04-17	EUR	405 576,00	2 861,57	415 457,33	9 881,33
UNICREDIT SPA VTO 11/0 3,37% 2018-01-11	EUR	396 308,00	801,45	404 442,35	8 134,35
SANTANDER INTL DEBT SA 4,00% 2017-03-27	EUR	289 578,00	10 594,15	307 884,45	18 306,45
GE CAPITAL EURO FUNDIN 1,99% 2015-02-27	EUR	502 365,00	7 792,25	513 403,05	11 038,05
HAMMERSON PLC V 2,75% 2019-09-26	EUR	596 922,00	4 444,53	619 179,19	22 257,19
MAN SE VTO 13/03/2017 2,12% 2017-03-13	EUR	202 546,00	3 021,01	208 740,63	6 194,63
CARREFOUR SA VT 5,13% 2014-10-10	EUR	1 593 050,00	(13 571,88)	1 641 497,43	48 447,43
BP CAPITAL MARKETS PLC 3,47% 2016-06-01	EUR	500 360,00	10 018,85	543 656,78	43 296,78
SWEDBANK AB VTO 18/06/ 1,75% 2015-06-18	EUR	698 740,00	6 806,00	714 990,08	16 250,08
LEASEPLAN CORPORATION 2,50% 2016-09-19	EUR	752 475,00	5 125,01	773 416,08	20 941,08
HSBC FINANCE CO 3,75% 2015-11-04	EUR	795 720,00	(811,54)	811 041,16	15 321,16
ENEL FINANCE IN 4,00% 2016-09-14	EUR	211 428,00	1 991,00	211 418,12	(9,88)
UNIONE DI BANCHE ITALI 3,75% 2015-10-30	EUR	651 345,50	4 071,08	664 837,33	13 491,83
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 3,50% 2015-09-30	EUR	2 111 360,00	7 837,83	2 130 506,00	19 146,00
BOUYGUES VTO 03 6,13% 2015-07-03	EUR	1 390 672,37	(15 675,50)	1 462 467,11	71 794,74
VALLOUREC SA VTO 14/02 4,24% 2017-02-14	EUR	401 732,00	19 828,54	438 305,08	36 573,08
GE CAPITAL EURO 4,24% 2014-02-06	EUR	1 047 196,00	5 341,25	1 072 152,30	24 956,30
AIB MORTGAGE BANK VTO 3,12% 2015-12-04	EUR	301 956,00	638,09	305 555,72	3 599,72
BNP PARIBAS VTO 27/11/ 2,87% 2017-11-27	EUR	401 920,00	881,67	428 277,56	26 357,56
ROYAL BK SCOTLND GRP P 4,36% 2015-02-10	EUR	921 222,00	28 985,54	964 910,95	43 688,95
WOLTERS KLUWER 5,11% 2014-01-27	EUR	1 053 570,00	38 103,44	1 054 645,82	1 075,82
AZA SPA VTO 28/ 4,50% 2019-11-28	EUR	301 935,00	1 210,59	312 210,96	10 275,96
BAT INTL FINANC 5,87% 2015-03-12	EUR	557 365,00	4 290,47	574 090,49	16 725,49
AEGON NV VTO 18/07/201 3,00% 2017-07-18	EUR	522 944,00	6 437,84	535 589,08	12 645,08
BPCE SA VTO 21/ 3,75% 2017-07-21	EUR	517 695,00	6 625,33	554 222,96	36 527,96
BNP PARIBAS VTO 07/03/ 3,50% 2016-03-07	EUR	497 809,00	13 389,87	538 775,75	40 966,75
ING BANK NV VTO 10/07/ 2,12% 2015-07-10	EUR	802 172,00	7 769,66	824 190,45	22 018,45
DANONE VTO 27/11/2017 1,12% 2017-11-27	EUR	299 685,00	327,66	301 693,72	2 008,72
VODAFONE GROUP PLC VTO 6,87% 2013-12-04	EUR	877 096,00	(44 669,52)	895 562,01	18 466,01
BNP PARIBAS VTO 2,87% 2022-10-24	EUR	400 140,00	2 145,64	418 248,82	18 108,82
MORGAN STANLEY VTO 23/ 4,49% 2016-02-23	EUR	199 004,50	7 950,28	214 945,85	15 941,35
METRO FINANCE BV VTO 1 2,25% 2018-05-11	EUR	401 996,00	492,61	409 140,54	7 144,54
BP CAPITAL MARK 3,10% 2014-10-07	EUR	1 108 954,44	2 565,80	1 154 611,29	45 656,85
VOLKSWAGEN LEASING GMB 1,50% 2015-09-15	EUR	598 095,00	2 951,15	610 415,21	12 320,21
FINMEC FINANCE SA VTO 4,37% 2017-12-05	EUR	710 339,00	2 084,47	736 868,03	26 529,03
ABN AMRO BANK NV VTO 1 4,25% 2016-04-11	EUR	1 244 487,50	34 288,49	1 326 919,18	82 431,68

HS

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
XSTRATA FINANCE DUBAI 1,50% 2016-05-19	EUR	795 416,00	1 553,24	798 523,58	3 107,58
IBERDROLA FINANZAS SAU 3,86% 2014-02-10	EUR	201 331,74	6 070,55	206 549,28	5 217,54
FORTIS BANK NEDERLAND 3,99% 2015-02-03	EUR	302 055,00	10 078,72	319 913,53	17 858,53
CITIGROUP INC V 0,40% 2016-02-09	EUR	816 909,50	2 302,72	827 324,48	10 414,98
ASSICURAZIONI G 7,75% 2042-12-12	EUR	204 846,00	20,41	213 740,44	8 894,44
JPMORGAN CHASE 1,87% 2019-11-21	EUR	692 685,00	1 569,96	702 773,40	10 088,40
ZURICH FINANCE 5,75% 2023-10-02	EUR	801 084,79	7 200,14	777 335,92	(23 748,87)
G4S INTL FINANC 2,62% 2018-12-06	EUR	298 752,00	567,46	299 977,92	1 225,92
BNP PARIBAS 07I 5,43% 2027-05-11	EUR	1 077 696,67	11 784,33	1 148 737,03	71 040,36
SANTANDER INTL DEBT SA 4,63% 2016-03-21	EUR	804 344,00	9 864,04	836 950,32	32 606,32
CARREFOUR SA VTO 19/12 1,87% 2017-12-19	EUR	428 791,70	292,56	430 712,11	1 920,41
VOLKSWAGEN LEASING GMB 2,25% 2014-11-10	EUR	1 006 390,00	825,63	1 030 558,21	24 168,21
HUTCHISON WHAMPOA LTD 2,50% 2017-06-06	EUR	300 072,00	4 261,80	315 702,17	15 630,17
SVENSKA HANDELS 2,25% 2018-06-14	EUR	394 060,00	5 434,95	419 392,56	25 332,56
CRED SUISSE GP 6,37% 2013-06-07	EUR	364 591,50	2 022,73	368 464,21	3 872,71
GAS NATURAL CAPITAL VT 5,25% 2014-07-09	EUR	159 379,55	(2 188,57)	164 340,25	4 960,70
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,11% 2016-01-14	EUR	885 430,98	40 747,69	932 514,23	47 083,25
CARLSBERG BREWE 2,62% 2019-07-03	EUR	676 214,50	8 026,10	677 325,53	1 111,03
MERCK FIN SERVICES GMB 3,37% 2015-03-24	EUR	755 427,87	16 683,23	796 493,28	41 065,41
TELECOM ITALIA 4,00% 2020-01-21	EUR	403 644,00	459,58	406 274,78	2 630,78
CARREFOUR BANQUE VTO 2 2,87% 2015-09-25	EUR	609 516,00	3 767,48	625 422,77	15 906,77
LLOYDS TSB BANK 6,50% 2020-03-24	EUR	338 241,00	14 942,80	343 772,95	5 531,95
JPMORGAN CHASE & CO VT 5,25% 2013-05-08	EUR	49 874,20	1 814,29	48 538,16	(1 336,04)
METRO AG VTO 05 7,63% 2015-03-05	EUR	1 775 392,00	(19 021,33)	1 809 811,53	34 419,53
TELE DANMARK AS VTO 23 3,49% 2015-02-23	EUR	1 330 646,60	31 437,11	1 378 433,77	47 787,17
POHJOLA BANK PLC VTO 2 2,62% 2017-03-20	EUR	598 080,00	12 627,45	638 965,65	40 885,65
FCE BANK PLC VTO 03/10 2,87% 2017-10-03	EUR	554 955,50	3 628,95	569 740,70	14 785,20
ACHMEA HYPOTHEEK BANK N 2,37% 2016-02-08	EUR	717 855,00	2 150,39	721 857,32	4 002,32
FGA CAPITAL IRELAND VT 5,23% 2014-02-28	EUR	503 355,00	20 661,47	515 646,97	12 291,97
CARREFOUR SA VT 5,37% 2015-06-12	EUR	545 075,00	6 398,49	559 944,80	14 869,80
KLEPIERRE VTO 1 2,75% 2019-09-17	EUR	298 299,00	2 435,31	306 141,98	7 842,98
IMPERIAL TOBACC 8,35% 2016-02-17	EUR	2 130 527,50	102 604,47	2 149 954,21	19 426,71
WPP GROUP PLC V 6,63% 2016-05-12	EUR	1 113 976,00	5 589,43	1 207 241,66	93 265,66
WACHOVIA CORP V 4,37% 2016-08-01	EUR	429 564,00	1 802,14	454 793,53	25 229,53
BANQUE FED CRED 4,37% 2016-05-31	EUR	602 912,00	10 005,02	613 942,85	11 030,85
DONG ENERGY A/S VTO 07 4,87% 2014-05-07	EUR	1 422 729,94	(6 612,70)	1 474 761,55	52 031,61

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
RCI BANQUE SA VTO 24/1 2,12% 2014-11-24	EUR	551 435,50	1 192,59	557 811,21	6 375,71
JPMORGAN CHASE & CO VT 3,75% 2016-06-15	EUR	1 002 300,00	19 755,86	1 096 009,34	93 709,34
CAP GEMINI SOGETI VTO 5,25% 2016-11-29	EUR	199 347,14	1 073,79	222 998,76	23 651,62
SNAM SPA VTO 13/11/201 2,00% 2015-11-13	EUR	300 696,00	768,56	303 113,48	2 417,48
CARNIVAL PLC AL 4,25% 2013-11-27	EUR	2 024 075,40	(9 798,88)	2 072 996,68	48 921,28
ELIA SYSTEM OP SANV V 4,50% 2013-04-22	EUR	50 579,88	1 024,84	49 909,75	(670,13)
CREDIT AGRICOLE 5,95% 2018-02-01	EUR	512 855,00	26 721,39	568 373,34	55 518,34
DANSKE BANK A/S VTO 09 2,50% 2015-07-09	EUR	999 055,00	12 123,90	1 035 502,40	36 447,40
HSBC HOLDINGS PLC VTO 3,87% 2016-03-16	EUR	2 256 395,15	60 701,57	2 349 464,92	93 069,77
UNICREDIT SPA VTO 12/0 4,86% 2013-02-12	EUR	788 541,09	(9 593,69)	795 400,59	6 859,50
CASINO GUICHARD PERRAC 4,47% 2016-04-04	EUR	600 024,00	19 779,70	657 700,14	57 676,14
FGA CAPITAL IRELAND VT 4,37% 2014-09-18	EUR	303 558,00	3 230,54	308 306,19	4 748,19
BNP PARIBAS VTO 2,62% 2016-09-16	EUR	522 205,67	4 184,67	551 018,16	28 812,49
UBS AG LONDON VTO 18/0 3,11% 2016-01-18	EUR	1 376 865,00	40 577,04	1 439 945,16	63 080,16
NORDEA BANK AB VTO 05/ 2,25% 2017-10-05	EUR	755 182,50	3 550,26	786 877,00	31 694,50
BERTELSMANN AG VTO 16/ 7,85% 2014-01-16	EUR	1 154 354,54	(35 404,81)	1 184 252,18	29 897,64
BMW FINANCE NV VTO 05/ 1,50% 2018-06-05	EUR	551 375,00	588,34	558 150,33	6 775,33
DEUTSCHE TELEKO 5,75% 2015-04-14	EUR	561 755,00	7 457,29	567 210,93	5 455,93
BARCLAYS BANK P 5,98% 2018-01-23	EUR	1 333 620,00	65 280,08	1 365 887,32	32 267,32
GROUPE BPCE VTO 22/09/ 2,87% 2015-09-22	EUR	2 018 540,91	14 660,63	2 100 752,79	82 211,88
BANQUE PSA FINANCE VTO 6,00% 2014-07-16	EUR	761 937,00	14 996,80	796 388,03	34 451,03
SKANDINAVISKA E 1,87% 2019-11-14	EUR	895 176,00	2 284,37	909 284,57	14 108,57
PPR SA VTO 03/04/2014 8,63% 2014-04-03	EUR	770 148,20	(44 056,99)	798 404,07	28 255,87
IBERDROLA FINANZAS SAU 4,73% 2016-01-25	EUR	625 515,96	21 665,35	653 013,93	27 497,97
SANTANDER INTL DEBT SA 3,50% 2014-08-12	EUR	632 360,30	17 756,40	649 130,95	16 770,65
MORGAN STANLEY VTO 21/ 3,75% 2017-09-21	EUR	305 328,00	2 829,87	320 443,14	15 115,14
ANGLO AMERICAN 5,87% 2015-04-17	EUR	818 955,00	3 591,81	858 681,24	39 726,24
IPIC GMTN LTD VTO 30/0 2,37% 2018-05-30	EUR	304 035,00	468,20	308 554,94	4 519,94
VIVENDI SA VTO 13/07/2 3,50% 2015-07-13	EUR	199 283,23	3 532,98	210 478,47	11 195,24
SOCIETE GENERALE VTO 1 2,34% 2015-07-13	EUR	1 004 360,00	10 460,74	1 033 606,62	29 246,62
SVENSKA HANDELSBANKEN 1,50% 2015-07-06	EUR	802 368,00	5 483,73	815 776,32	13 408,32
TOTALES Renta fija privada cotizada		95 486 719,40	979 040,55	98 876 666,18	3 389 946,78
Valores de entidades de crédito garantizados					
ZURICH FINANCE 6,50% 2015-10-14	EUR	1 110 066,08	(39 714,24)	1 206 064,65	95 998,57
AXA SA VTO 23/01/2015 4,49% 2015-01-23	EUR	529 886,25	4 302,80	554 173,26	24 287,01
NOMURA EUROPE FINANCE 5,13% 2014-12-09	EUR	661 512,85	(8 985,58)	702 593,45	41 080,60

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
NATIONAL AUSTRALIA BAN 3,49% 2015-01-23	EUR	1 247 818,19	41 666,18	1 321 734,53	73 916,34
RABOBANK NEDERL 5,87% 2019-05-20	EUR	408 596,50	10 985,90	424 017,11	15 420,61
ASSICURAZIONI GENERALI 4,87% 2014-11-11	EUR	1 048 085,00	(1 343,24)	1 066 401,32	18 316,32
JPMORGAN CHASE & CO VT 6,13% 2014-04-01	EUR	3 211 254,59	(58 032,50)	3 341 321,88	130 067,29
MORGAN STANLEY VTO 29/ 4,50% 2014-10-29	EUR	206 383,31	(2 137,39)	214 906,81	8 523,50
BMW FINANCE NV VTO 17/ 4,00% 2014-09-17	EUR	1 118 670,96	945,96	1 174 895,57	56 224,61
VOLKSWAGEN INTL 6,98% 2016-02-09	EUR	823 516,70	(13 959,50)	885 270,30	61 753,60
BANK OF AMERICA 7,00% 2016-06-15	EUR	1 182 940,00	36 536,90	1 185 547,48	2 607,48
JOHN DEERE CAPITAL COR 7,48% 2014-01-24	EUR	1 157 732,61	(38 636,95)	1 181 938,92	24 206,31
CIE FINANCIERE DU CRED 5,37% 2014-04-22	EUR	101 888,16	2 367,67	107 328,01	5 439,85
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		12 808 351,20	(66 003,99)	13 366 193,29	557 842,09
TOTAL Cartera Exterior		108 295 070,60	913 036,56	112 242 859,47	3 947 788,87

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA				
DIVISA USD/EUR FISICA	EUR	20 912 180,00	20 894 320,00	18/03/2013
DIVISA GBP/EUR FISICA	USD	1 495 766,78	1 478 489,85	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	GBP	49 127,97	48 986,98	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	454 235,70	454 567,08	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	537 512,25	537 904,38	15/02/2013
DIVISA IDR/EUR FISICA	IDR	408 165,30	409 206,53	15/02/2013
DIVISA NOK/EUR FISICA	NOK	459 043,34	458 734,44	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	39 488,23	39 338,73	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	426 114,27	420 934,31	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	736 838,96	732 208,41	15/02/2013
DIVISA IDR/EUR FISICA	IDR	53 006,40	54 178,19	15/02/2013
BUND01/2022 100000,00 FISICA	EUR	1 440 600,00	1 456 400,00	08/03/2013
TOTALES Futuros comprados		27 012 079,20	26 985 268,90	
Futuros vendidos				
DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	396 162,18	391 895,87	15/02/2013
DIVISA EUR/MXN FISICA	MXN	340 677,04	336 488,08	15/02/2013
DIVISA EUR/HUF FISICA	HUF	19 999,88	19 607,18	15/02/2013
BUND12/2014 100000,00 FISICA	EUR	18 498 590,00	18 512 785,00	08/03/2013
DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	537 512,20	539 351,19	15/02/2013
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	52 994,16	53 032,83	15/02/2013
DIVISA EUR/AUD FISICA	AUD	186 114,25	180 228,58	15/02/2013
DIVISA EUR/KRW FISICA	KRW	454 264,20	460 735,20	15/02/2013
DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	375 766,85	378 653,29	15/02/2013
DIVISA EUR/AUD FISICA	AUD	39 488,23	39 180,13	15/02/2013
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	49 127,97	49 246,40	15/02/2013
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	491 188,45	484 871,55	15/02/2013
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	375 766,84	371 229,78	15/02/2013
DIVISA EUR/HUF FISICA	HUF	429 997,47	415 693,57	15/02/2013
DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	119 999,70	114 632,95	15/02/2013
BUND01/2018 100000,00 FISICA	EUR	12 842 150,00	12 909 820,00	08/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		35 209 799,42	35 257 451,60	
TOTALES		62 221 878,62	62 242 720,50	

AL

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 0,300% 2012-01-02	EUR	4 300 000,00	70,69	4 300 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		4 300 000,00	70,69	4 300 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
LA CAIXA B 3,750% 2012-05-06	EUR	1 900 000,00	46 849,31	1 904 275,87	4 275,87
BANESTO 3,500% 2012-08-03	EUR	3 000 000,00	43 150,68	3 008 146,83	8 146,83
BANESTO AINTERES 3,810% 2012-10-11	EUR	1 000 000,00	8 246,30	1 002 202,45	2 202,45
BBVA A INTERESES 2,950% 2012-01-14	EUR	1 000 000,00	6 384,93	1 000 297,69	297,69
BBVA A INTERESES 2,950% 2012-01-14	EUR	1 000 000,00	6 384,93	1 000 297,69	297,69
BANESTO AINTERES 3,810% 2012-10-11	EUR	1 000 000,00	8 246,30	1 002 202,45	2 202,45
LA CAIXA B 3,750% 2012-05-06	EUR	2 000 000,00	49 315,06	2 004 500,92	4 500,92
LA CAIXA B 3,750% 2012-05-06	EUR	2 000 000,00	49 315,06	2 004 500,92	4 500,92
BANESTO 3,500% 2012-08-03	EUR	3 000 000,00	43 150,68	3 008 146,83	8 146,83
BBVA AV 3,500% 2012-08-03	EUR	3 000 000,00	43 150,68	3 008 146,83	8 146,83
BANESTO AINTERES 3,810% 2012-10-11	EUR	1 000 000,00	8 246,30	1 002 202,45	2 202,45
LA CAIXA B 3,750% 2012-05-06	EUR	2 000 000,00	49 315,06	2 004 500,92	4 500,92
LA CAIXA B 3,750% 2012-05-06	EUR	2 000 000,00	49 315,06	2 004 500,92	4 500,92
BBVA AV 3,500% 2012-08-03	EUR	3 000 000,00	43 150,68	3 008 146,83	8 146,83
BBVA A INTERESES 2,950% 2012-01-14	EUR	1 000 000,00	6 384,93	1 000 297,69	297,69
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		27 900 000,00	460 605,96	27 962 367,29	62 367,29
TOTAL Cartera Interior		32 200 000,00	460 676,65	32 262 367,29	62 367,29

As

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
VALLOUREC SA VTO 14/02 4,24% 2017-02-14	EUR	401 732,00	908,28	407 877,34	6 145,34
BG ENERGY CAPIT 2,99% 2018-11-16	EUR	700 595,00	2 600,91	703 635,06	3 040,06
ELIM BV (ELSEVIER FIN) 6,48% 2013-04-02	EUR	418 619,36	7 251,09	434 010,35	15 390,99
ROYAL BK OF SCO 5,98% 2013-05-10	EUR	651 118,95	21 376,33	616 874,65	(34 244,30)
JP MORGAN CHASE & CO V 4,37% 2014-01-30	EUR	309 300,00	10 804,47	310 799,76	1 499,76
TELEFONICA EMIS 4,68% 2019-11-11	EUR	336 574,00	2 442,62	329 564,30	(7 009,70)
INTESA SANPAOLO 4,11% 2020-04-14	EUR	79 803,00	3 204,55	82 630,06	2 827,06
ZURICH FINANCE 5,73% 2023-10-02	EUR	801 084,79	8 652,88	748 291,63	(52 793,16)
UNIBAIL-RODAMCO 3,86% 2017-12-13	EUR	906 705,00	1 730,37	914 609,79	7 904,79
DONG ENERGY A/S VTO 07 4,86% 2014-05-07	EUR	1 422 729,94	9 845,96	1 480 811,64	58 081,70
FGA CAPITAL IRELAND VT 3,99% 2013-03-28	EUR	500 635,00	14 810,85	480 446,12	(20 188,88)
TELE DANMARK AS VTO 23 3,50% 2015-02-23	EUR	802 761,60	23 299,89	829 653,64	26 892,04
SANTANDER INTL DEBT SA 5,63% 2012-02-14	EUR	373 630,71	(4 831,74)	372 722,01	(908,70)
MERRILL LYNCH & CO VTO 6,00% 2013-02-11	EUR	1 999 742,48	46 885,63	1 963 059,56	(36 682,92)
ATLANTIA SPA VT 4,36% 2025-09-16	EUR	361 940,00	5 351,88	346 480,42	(15 459,58)
DANSK NATURGAS 3,49% 2012-06-29	EUR	360 356,46	(1 903,41)	361 434,35	1 077,89
VODAFONE GROUP PLC VTO 6,86% 2013-12-04	EUR	1 644 555,00	(28 090,41)	1 692 762,98	48 207,98
HSBC HOLDINGS PLC VTO 3,86% 2016-03-16	EUR	1 167 385,15	34 613,61	1 193 291,47	25 906,32
INTESA SANPAOLO 5,73% 2018-05-28	EUR	833 359,51	(10 274,87)	684 796,09	(148 563,42)
PEMEX PROJ FDG 6,23% 2013-08-05	EUR	1 100 298,62	(25 834,15)	1 103 307,37	3 008,75
AT&T INC VTO 1 4,36% 2013-03-15	EUR	1 030 078,26	15 340,32	1 054 204,51	24 126,25
ING GROEP NV VTO 03/09 5,61% 2013-09-03	EUR	1 447 550,85	(31 764,33)	1 453 731,39	6 180,54
PPR SA VTO 03/04/2014 8,60% 2014-04-03	EUR	770 148,20	(12 599,19)	785 734,12	15 585,92
BOUYGUES VTO 03 6,11% 2015-07-03	EUR	829 512,37	2 679,88	852 762,84	23 250,47
BAT INTL FINANC 5,86% 2015-03-12	EUR	557 365,00	20 959,29	559 567,02	2 202,02
WPP GROUP PLC V 6,61% 2016-05-12	EUR	1 113 976,00	26 576,45	1 133 599,10	19 623,10
ENEL FINANCE IN 4,11% 2017-07-12	EUR	247 497,50	5 004,23	238 919,58	(8 577,92)
MUNICH RE FINAN 6,73% 2023-06-21	EUR	1 057 211,54	30 419,60	1 044 894,66	(12 316,88)
DIAGEO CAPITAL BV VTO 5,48% 2013-07-01	EUR	1 245 475,20	(22 953,44)	1 272 830,94	27 355,74
EWE AG VTO 04/1 4,11% 2020-11-04	EUR	309 561,00	1 791,74	314 997,51	5 436,51
BERTELSMANN AG VTO 16/ 7,87% 2014-01-16	EUR	1 154 354,54	6 359,79	1 183 818,15	29 463,61
LLOYDS TSB BANK PLC VT 4,49% 2014-09-15	EUR	1 299 636,50	16 983,19	1 284 740,27	(14 896,23)
BMW FINANCE NV VTO 18/ 2,87% 2013-04-18	EUR	1 504 821,09	27 517,37	1 532 674,39	27 853,30
KRAFT FOODS INC 6,23% 2015-03-20	EUR	1 114 210,00	34 047,00	1 128 141,79	13 931,79

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
INTESA SANPAOLO SPA VT 3,49% 2013-11-27	EUR	500 990,00	1 356,89	485 203,79	(15 786,21)
CREDIT AGRICOLE 5,11% 2023-04-18	EUR	195 708,00	7 270,01	202 073,39	6 365,39
JPMORGAN CHASE & CO VT 3,74% 2016-06-15	EUR	1 002 300,00	20 124,69	1 020 104,65	17 804,65
SES GLOBAL AMERICAS HL 4,86% 2014-07-09	EUR	1 042 012,12	1 173,91	1 088 345,51	46 333,39
METRO AG VTO 05 7,60% 2015-03-05	EUR	1 196 802,00	10 999,20	1 190 879,13	(5 922,87)
SKF AB VTO 25/0 3,86% 2018-05-25	EUR	251 540,00	5 699,98	264 600,61	13 060,61
CAP GEMINI SOGETI VTO 5,23% 2016-11-29	EUR	697 714,99	3 277,41	718 373,70	20 658,71
BANK OF AMERICA 4,73% 2019-05-06	EUR	552 055,62	16 102,12	437 628,53	(114 427,09)
ING BANK NV VTO 24/05/ 3,86% 2016-05-24	EUR	796 872,00	19 038,76	803 327,82	6 455,82
LINDE FINANCE B 3,11% 2018-12-12	EUR	333 230,70	534,05	342 283,90	9 053,20
ABBAY NATL TREASURY SE 2,70% 2012-10-04	EUR	1 149 451,45	7 535,91	1 138 829,83	(10 621,62)
IBERDROLA FINANZAS SAU 3,87% 2014-02-10	EUR	503 329,35	16 311,35	502 692,28	(637,07)
GROUPE BPCE VTO 22/09/ 2,87% 2015-09-22	EUR	1 243 866,25	11 296,28	1 203 647,71	(40 218,54)
FRANCE TELECOM, 7,25% 2013-01-28	EUR	396 816,12	(7 174,90)	398 350,69	1 534,57
IMPERIAL TOBACC 4,36% 2013-11-22	EUR	2 091 253,94	(32 947,31)	2 113 551,07	22 297,13
BANK OF AMERICA 5,11% 2014-09-26	EUR	1 014 375,00	8 519,80	975 642,82	(38 732,18)
CASINO GUICHARD PERRAC 4,46% 2016-04-04	EUR	700 028,00	4 222,32	710 290,32	10 262,32
CITIGROUP INC VTO 27/0 6,38% 2013-03-27	EUR	793 588,50	19 471,05	788 044,11	(5 544,39)
UNICREDIT SPA VTO 12/0 4,87% 2013-02-12	EUR	788 541,09	3 851,75	770 183,38	(18 357,71)
BP CAPITAL MARKETS PLC 3,46% 2016-06-01	EUR	750 540,00	15 084,48	789 032,45	38 492,45
CREDIT SUISSE LONDON V 6,11% 2013-08-05	EUR	1 375 245,41	(33 357,41)	1 380 792,10	5 546,69
DEUTSCHE TELEKO 4,49% 2013-10-25	EUR	520 847,22	(7 640,28)	536 784,13	15 936,91
BP CAPITAL MARK 3,09% 2014-10-07	EUR	1 108 954,44	5 052,50	1 145 040,90	36 086,46
DAIMLERCHRYSLER 4,36% 2013-03-21	EUR	1 456 532,00	24 653,58	1 467 491,09	10 959,09
CRED SUISSE GP 6,36% 2013-06-07	EUR	364 591,50	11 036,72	363 304,14	(1 287,36)
TPSA EUROFINANCE FRANC 5,98% 2014-05-22	EUR	2 204 872,12	(501,91)	2 226 976,66	22 104,54
IBERDROLA FINAN 4,11% 2020-03-23	EUR	141 267,00	4 912,60	141 935,22	668,22
MORGAN STANLEY VTO 23/ 4,50% 2016-02-23	EUR	498 550,00	19 411,84	462 839,39	(35 710,61)
GE CAPITAL EURO 4,25% 2014-02-06	EUR	1 047 196,00	17 305,30	1 059 196,47	12 000,47
UBS AG JERSEY B 4,11% 2018-09-25	EUR	773 191,50	5 800,67	688 363,61	(84 827,89)
AREVA SA VTO 05 4,61% 2017-10-05	EUR	597 356,72	6 660,48	576 919,83	(20 436,89)
GOLDMAN SACHS GROUP IN 5,37% 2013-02-15	EUR	1 583 826,58	21 100,45	1 557 598,59	(26 227,99)
GAS NATURAL CAPITAL VT 5,23% 2014-07-09	EUR	159 379,55	(47,92)	157 470,29	(1 909,26)
SOCIETE GENERAL 4,73% 2021-03-02	EUR	286 011,00	12 043,63	289 733,43	3 722,43
ABN AMRO BANK NV VTO 2 2,74% 2013-10-29	EUR	300 123,60	1 374,98	299 571,10	(552,50)
ROYAL BK SCOTLND GRP P 5,23% 2013-05-15	EUR	926 776,80	20 312,84	911 305,78	(15 471,02)

AG

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
MERCK FIN SERVICES GMB 3,37% 2015-03-24	EUR	755 427,87	17 703,31	782 399,76	26 971,89
ENEL FINANCE INTL NV V 4,61% 2015-06-24	EUR	700 182,00	6 005,59	707 842,44	7 660,44
AKZO NOBEL NV V 3,99% 2018-12-17	EUR	503 970,00	895,08	513 729,24	9 759,24
TELECOM ITALIA 5,25% 2022-02-10	EUR	457 314,00	26 667,15	453 044,36	(4 269,64)
VIVENDI SA VTO 13/07/2 3,49% 2015-07-13	EUR	199 283,23	3 344,66	202 693,83	3 410,60
SCHLUMBERGER FINANCE B 2,74% 2015-12-01	EUR	500 921,00	956,67	518 565,38	17 644,38
CRED SUISSE GP 3,11% 2012-09-14	EUR	256 562,89	(2 310,01)	256 742,84	179,95
FORTIS BANK NEDERLAND 4,00% 2015-02-03	EUR	302 055,00	10 604,82	305 467,37	3 412,37
BNP PARIBAS VTO 16/09/ 2,62% 2016-09-16	EUR	522 205,67	3 337,73	512 943,00	(9 262,67)
CARREFOUR SA VT 5,11% 2014-10-10	EUR	1 054 690,00	8 566,59	1 049 165,65	(5 524,35)
BANQUE PSA FINANCE VTO 3,87% 2013-01-18	EUR	654 891,98	19 396,38	651 143,00	(3 748,98)
ARCELORMITTAL VTO 03/0 8,23% 2013-06-03	EUR	658 015,98	(5 769,73)	668 872,61	10 856,63
VOLKSWAGEN LEASING GMB 2,24% 2014-11-10	EUR	1 509 585,00	4 320,64	1 511 347,23	1 762,23
ABN AMRO BANK NV VTO 1 4,24% 2016-04-11	EUR	496 182,50	15 823,03	510 519,84	14 337,34
ERICSSON LM VTO 24/06/ 4,99% 2013-06-24	EUR	1 466 634,46	(3 237,06)	1 504 129,85	37 495,39
BNP PARIBAS VTO 07/03/ 3,49% 2016-03-07	EUR	1 493 427,00	44 464,65	1 517 159,69	23 732,69
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,13% 2016-01-14	EUR	885 430,98	37 744,50	840 104,53	(45 326,45)
JPMORGAN CHASE & CO VT 5,23% 2013-05-08	EUR	49 874,20	1 780,51	51 791,28	1 917,08
NATIONAL GRID USA VTO 3,24% 2015-06-03	EUR	1 642 536,84	31 002,04	1 690 391,46	47 854,62
STANDARD CHARTE 3,62% 2017-02-03	EUR	748 075,12	30 982,98	781 315,65	33 240,53
ELIA SYSTEM OP SAINV V 4,49% 2013-04-22	EUR	50 579,88	1 172,20	52 144,13	1 564,25
ALLIANZ FINANCE 6,11% 2022-05-31	EUR	782 898,00	(2 453,45)	768 025,58	(14 872,42)
GE CAPITAL EURO FUNDIN 3,74% 2016-04-04	EUR	1 524 274,50	41 400,61	1 539 068,98	14 794,48
SANTANDER INTL DEBT SA 3,49% 2014-08-12	EUR	729 646,50	14 556,91	725 695,80	(3 950,70)
CARNIVAL PLC AL 4,24% 2013-11-27	EUR	2 024 075,40	(3 326,44)	2 069 682,61	45 607,21
ASSICURAZIONI V 6,88% 2022-07-20	EUR	791 840,74	(2 058,35)	730 951,87	(60 888,87)
ANGLO AMERICAN 5,86% 2015-04-17	EUR	818 955,00	20 646,55	839 523,90	20 568,90
BANQUE PSA FINANCE VTO 3,87% 2015-01-14	EUR	500 125,00	18 710,80	470 711,05	(29 413,95)
BARCLAYS BANK P 4,49% 2019-03-04	EUR	732 069,00	21 393,89	623 329,47	(108 739,53)
UBS AG LONDON VTO 03/0 6,23% 2013-09-03	EUR	2 167 677,90	(17 861,48)	2 177 263,55	9 585,65
BASF FINANCE EUROPE NV 5,98% 2013-12-04	EUR	539 960,00	(7 792,37)	553 865,48	13 905,48
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 5,98% 2013-05-20	EUR	2 741 334,02	(20 251,93)	2 791 605,29	50 271,27
DAIMLER AG VTO 02/09/2 4,61% 2014-09-02	EUR	1 060 839,86	(8 313,89)	1 090 727,82	29 887,96
TOTALES Renta fija privada cotizada		87 521 602,71	791 175,04	87 568 047,82	46 445,11
Valores de entidades de crédito garantizados					
CATERPILLAR INTL FIN L 5,11% 2012-06-04	EUR	266 468,48	(5 789,18)	267 140,61	672,13

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
WESTPAC BANKING 4,24% 2016-09-22	EUR	205 157,20	982,10	210 032,30	4 875,10
CIE FINANCIERE DU CRED 5,36% 2014-04-22	EUR	101 888,16	2 745,15	104 528,36	2 640,20
JPMORGAN CHASE & CO VT 6,11% 2014-04-01	EUR	2 885 286,59	4 446,12	2 955 534,50	70 247,91
AXA SA VTO 23/01/2015 4,50% 2015-01-23	EUR	529 886,25	10 299,57	529 602,62	(283,63)
HSBC FRANCE VTO 19/06/ 5,73% 2013-06-19	EUR	1 084 187,66	(26 531,11)	1 106 876,35	22 688,69
JOHN DEERE CAPITAL COR 7,50% 2014-01-24	EUR	2 604 898,37	5 644,45	2 666 924,65	62 026,28
SOCIETE GENERAL 5,63% 2012-02-13	EUR	1 569 076,73	23 101,30	1 553 397,46	(15 679,27)
CITIGROUP INC VTO 16/0 7,36% 2014-06-16	EUR	2 287 743,07	4 384,16	2 276 645,80	(11 097,27)
BBVA SENIOR FINANCE SA 3,61% 2012-05-14	EUR	309 639,45	(1 043,27)	307 592,00	(2 047,45)
NATIONAL AUSTRALIA BAN 3,50% 2015-01-23	EUR	1 247 818,19	41 476,86	1 277 741,29	29 923,10
SAMPO OYJ VTO 10/04/20 6,32% 2012-04-10	EUR	257 993,86	(4 044,97)	268 356,75	10 362,89
NOMURA EUROPE FINANCE 5,11% 2014-12-09	EUR	661 512,85	(5 129,45)	672 205,34	10 692,49
MORGAN STANLEY VTO 29/ 4,49% 2014-10-29	EUR	257 979,14	(949,73)	243 741,21	(14 237,93)
CRED SUISSE GP 3,62% 2018-01-23	EUR	975 463,28	34 212,97	912 282,78	(63 180,50)
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 5,36% 2013-11-15	EUR	1 066 145,33	(29 608,05)	1 100 473,51	34 328,18
VOLKSWAGEN INTL 7,00% 2016-02-09	EUR	823 516,70	9 337,92	853 096,22	29 579,52
BMW FINANCE NV VTO 17/ 3,99% 2014-09-17	EUR	1 118 670,96	4 730,19	1 167 633,76	48 962,80
GAS NATURAL CAP 5,11% 2021-11-02	EUR	46 985,00	440,70	47 031,38	46,38
ZURICH FINANCE 6,48% 2015-10-14	EUR	1 110 066,08	(20 969,08)	1 163 521,54	53 455,46
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		19 410 383,35	47 736,65	19 684 358,43	273 975,08
TOTAL Cartera Exterior		106 931 986,06	838 911,69	107 252 406,25	320 420,19

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA	EUR	20 528 660,00	20 556 860,00	19/03/2012
TOTALES Futuros comprados		20 528 660,00	20 556 860,00	
Futuros vendidos				
DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	359 999,19	366 759,05	29/02/2012
BUND01/2021 100000,00 FISICA	EUR	538 920,00	556 160,00	12/03/2012
DBR 01/2017 100000,00 FISICA	EUR	13 791 680,00	14 012 320,00	08/03/2012
BUND12/2013 100000,00 FISICA	EUR	29 718 900,00	29 791 800,00	08/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		44 409 499,19	44 727 039,05	
Emisión de opciones "call"				
BUND01/2021 100000,00 FISICA	EUR	4 215 000,00	22 500,00	27/01/2012
TOTALES Emisión de opciones "call"		4 215 000,00	22 500,00	
TOTALES		69 153 159,19	65 306 399,05	

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

Evolución de mercados

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

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

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

Sin embargo, esta recuperación no está exenta de incertidumbre, que en el caso de EE.UU. es la necesidad de alcanzar un acuerdo político sobre ajuste fiscal, o "Fiscal Cliff".

Desde el punto de vista monetario, la Reserva Federal anunció un nuevo plan de estímulo en el mes de diciembre, por el cual se realizarán compras de bonos en el plazo más largo de la curva, con dinero nuevo, tratando de acelerar más el ritmo de recuperación de la economía, incrementando la masa monetaria.

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

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

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

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

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

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

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

El petróleo ha recuperado desde los mínimos anuales del mes de junio a 90\$/bl Brent hasta niveles de 110\$/bl Brent, cotizando el inicio de la recuperación económica, principalmente en EE.UU. El oro actuó como refugio durante los meses de verano, cuando alcanzó los 1790 \$/oz. relajando sus cotizaciones hasta niveles de 1657\$oz a cierre de año.

En cuanto a las divisas, el Euro tocó mínimos contra el Dólar norteamericano en los peores momentos de la crisis de deuda a niveles de 1,20 para recuperar de forma significativa hasta niveles de 1,32 a cierre de año, una vez que los peores augurios de la viabilidad de la moneda única se habían disipado. Este movimiento también estuvo soportado por la decisión de la Reserva Federal de iniciar una nueva política monetaria expansiva.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

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

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI. El fondo obtuvo una rentabilidad del 2,76% en el primer semestre del año (frente a un 0,18% del Eonia), y un 2,19% en el segundo semestre (frente al 0,06% del Eonia). En el conjunto del año, el fondo ha acumulado una rentabilidad del 5,01% frente al 0,23% de su índice de referencia.

La exposición de los bonos corporativos, tanto grado de inversión como High Yield, dio lugar a una rentabilidad positiva gracias al fuerte estrechamiento de los diferenciales de crédito, especialmente durante la segunda parte del año 2012. Este ha sido el mayor motor de rentabilidad en el período, al que se le ha añadido el elevado nivel de los tipos de interés de los depósitos ofrecidos por los bancos españoles, comparado con el índice de referencia Eonia. La exposición en el mercado de divisa ha resultado positiva a finales de año, principalmente debido, en la primera parte del primer semestre, a las posiciones en divisas con mayor "carry" y a las divisas emergentes, y a la posición larga en Dólar durante los períodos del segundo semestre con mayor aversión al riesgo.

En línea con nuestra visión de mercado y la política de inversión del fondo, ING Direct Fondo Naranja Conservador mantiene una estrategia consistente en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones inferiores a dos años y de alta calidad crediticia, aprovechando los diferenciales de crédito. La duración modificada de la cartera se ha reducido ligeramente a niveles de 1,72 a cierre de diciembre frente al 1,81 a cierre de junio. Para poder mantener la rentabilidad media de la cartera ha sido necesario reducir el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada, terminando el segundo semestre con un rating medio de las inversiones de BBB+, comparado con un A- en junio.

Por clases de activos, el fondo ha incrementado la exposición a bonos hasta el 57% del total de la cartera frente a un 50,26% a cierre de junio, mientras que ha disminuido la inversión en mercados monetarios hasta un 43,0% frente a un 49,74% de cierre de junio. Cabe destacar que debido al perfil conservador del fondo, no se han mantenido posiciones en renta variable.

As

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Por otro lado, la rentabilidad media de la cartera del fondo se ha reducido hasta el 1,26%, desde el 1,84% de cierre de junio. El fuerte repunte en precios vivido por el mercado de crédito ha tenido como consecuencia una gran reducción de las rentabilidades medias de los bonos.

Durante el segundo semestre del año se ha incrementado la sensibilidad de la cartera a emisores industriales a un 1,25 y la sensibilidad a bancos y sector financieros alrededor del 1,50.

Entre las principales posiciones del fondo destacan los depósitos bancarios con vencimiento menor a 12 meses, en entidades financieras de calidad crediticia de primer orden como BBVA y Banco Santander. El fondo termina el período con posiciones en emisiones de JP Morgan (4,50% del total de activos), GECC (2,86%) y Carrefour (2,84%), entre otros. Durante el primer semestre del año, se han comprado posiciones en emisiones de Banco Santander, ING, UBS o Peugeot, y se han vendido posiciones de Lloyds, Nordea o Carrefour. Por otro lado, durante el segundo semestre se han comprado emisiones de Imperial Tobacco, Bank of America, HSBC o St Gobain. Destaca también la venta de emisiones de Merrill, UBS LD o St Gobain.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (0,38%) está sensiblemente por debajo del trimestre anterior (un 0,55%), al igual que la volatilidad anual (0,68%) frente a la del año anterior (1,18%). Estas volatilidades son inferiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 1,26% en el caso de la trimestral y un 2,54% en el caso de la volatilidad anual acumulada en el año 2012.

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (+2,19%) ha sido inferior a la rentabilidad media de la gestora (+7,43%) debido fundamentalmente al perfil más conservador de productos en los cuales invierte el fondo.

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

Perspectiva de los mercados

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

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

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, F.I.

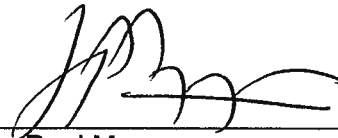
**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2012**

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

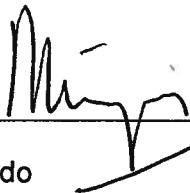
27 de marzo de 2013



D. Juan Evaristo Fábregas Sasiain
Presidente



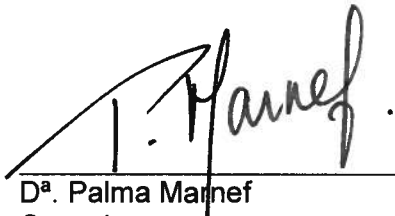
D. Jean Paul Mazoyer
Vicepresidente



D. Didier Turpin
Consejero Delegado

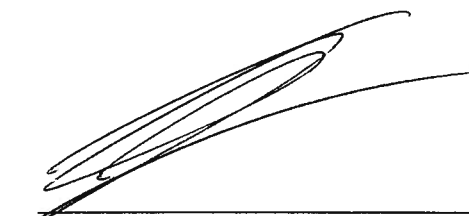


D. Antonio María Elósegui Larrañeta
Consejero



D^a. Palma Marnef
Consejera

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



D. Alexandre Lefebvre
Secretario no consejero