

ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO, 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.,

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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.
2. 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 Moderado, 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.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se menciona que durante el mes de febrero de 2012, como consecuencia de la fusión por absorción de ING Direct Fondo Naranja Mixto Europeo, F.I. por ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I., éste último ha adquirido en bloque a título de sucesión universal todos los activos y pasivos de ING Direct Fondo Naranja Mixto Europeo, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de dicho Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación ING Direct Fondo Naranja Mixto Europeo, F.I.
4. 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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/09284
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 Moderado, 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	123 120 596,26	94 482 138,34
Deudores	555 199,43	717 927,38
Cartera de inversiones financieras	116 379 610,06	91 785 453,17
Cartera interior	32 545 194,38	40 783 716,40
Valores representativos de deuda	-	22 250 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	32 545 194,38	18 533 716,40
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	82 018 064,51	49 945 640,84
Valores representativos de deuda	81 944 773,53	49 895 064,28
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	73 290,98	50 576,56
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 816 351,17	1 056 095,93
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 185 786,77	1 978 757,79
TOTAL ACTIVO	123 120 596,26	94 482 138,34

44

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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	122 694 986,03	94 312 780,10
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	122 694 986,03	94 312 780,10
Capital	-	-
Partícipes	114 713 760,62	97 008 579,32
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 380 201,85	81 278,06
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(741 180,17)	(741 180,17)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	7 342 203,73	(2 035 897,11)
(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	425 610,23	169 358,24
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	344 402,59	155 274,97
Pasivos financieros	-	-
Derivados	81 207,64	14 083,27
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	123 120 596,26	94 482 138,34

CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	41 907 136,25	28 640 677,94
Compromisos por operaciones largas de derivados	27 847 561,81	18 124 630,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	14 059 574,44	10 516 047,94
Otras cuentas de orden	3 838 953,33	-
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	3 838 953,33	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	45 746 089,58	28 640 677,94

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)**

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	19 730,62	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 411 625,01)	(1 485 211,17)
Comisión de gestión	(1 348 004,11)	(1 435 243,52)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(63 620,90)	(49 967,65)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 391 894,39)	(1 485 211,17)
Ingresos financieros	3 261 078,92	4 177 538,34
Gastos financieros	(78,39)	(1 700,47)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 112 354,36	(428 151,76)
Por operaciones de la cartera interior	(859 949,74)	34 550,07
Por operaciones de la cartera exterior	4 791 933,15	(462 701,83)
Por operaciones con derivados	(47,81)	-
Otros	180 418,76	-
Diferencias de cambio	22 178,20	26 905,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 373 951,39	(4 325 277,32)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	29 881,49	(3 671,11)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 167 183,39	(2 105 013,17)
Resultados por operaciones con derivados	(278 539,25)	(2 216 593,04)
Otros	455 425,76	-
Resultado financiero	8 769 484,48	(550 685,94)
Resultado antes de impuestos	7 377 590,09	(2 035 897,11)
Impuesto sobre beneficios	(35 386,36)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	7 342 203,73	(2 035 897,11)

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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	7 342 203,73
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	7 342 203,73

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	97 008 579,32	81 278,06	(741 180,17)	(2 035 897,11)	-	-	94 312 780,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	97 008 579,32	81 278,06	(741 180,17)	(2 035 897,11)	-	-	94 312 780,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 342 203,73	-	-	7 342 203,73
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 035 897,11)	-	-	2 035 897,11	-	-	-
Operaciones con partícipes	47 336 335,32	-	-	-	-	-	47 336 335,32
Suscripciones	(33 863 691,06)	-	-	-	-	-	(33 863 691,06)
Reembolsos	6 268 434,15	1 298 923,79	-	-	-	-	7 567 357,94
Remanente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	114 713 760,62	1 380 201,85	(741 180,17)	7 342 203,73	-	-	122 694 986,03

25

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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				(2 035 897,11)		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas				-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-		
Total de ingresos y gastos reconocidos				(2 035 897,11)		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2010	127 714 755,20	81 278,06	(741 180,17)	743 638,03	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	127 714 755,20	81 278,06	(741 180,17)	743 638,03	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 035 897,11)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	743 638,03	-	-	(743 638,03)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	40 885 018,27	-	-	-	-	-
Reembolsos	(72 334 832,18)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	97 008 579,32	81 278,06	(741 180,17)	(2 035 897,11)	-	-
						94 312 780,10

4

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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 Moderado, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 2 de enero de 2008. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 1, 28046, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de enero de 2008 con el número 3.953, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

Con fecha 8 de febrero de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de ING Direct Fondo Naranja Mixto Europeo, F.I. por ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Según los estados financieros del día 9 de febrero de 2012, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente ha resultado ser la siguiente:

ING Direct Fondo Naranja Mixto Europeo, F.I.	1,14155746
--	------------

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de ING Direct Fondo Naranja Mixto Europeo, F.I. recibirá por cada una de sus participaciones 1,14155746 participaciones de ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, de ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I. ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de ING Direct Fondo Naranja Mixto Europeo, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación el fondo ING Direct Fondo Naranja Mixto Europeo, F.I.

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I., recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2012 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I., incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los participes aportados por los Fondos absorbidos y los resultados de ejercicios anteriores de los mismos.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

Por tanto, la CNMV ha resuelto, con fecha 16 de marzo de 2012, autorizar, a solicitud de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RBC Dexia Investor Services España, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de ING Direct Fondo Naranja Mixto Europeo (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2241), por ING Direct Fondo Naranja Moderado, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3953).

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. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad es RBC Dexia Investor Services España, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

- 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.

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.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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.

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.

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

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.

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.

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

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.

- **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.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) 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.

i) 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.

j) Impuesto sobre beneficios

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

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

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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	250 814,13	647 752,29
Administraciones Públicas deudoras	285 304,52	66 976,96
Otros	19 080,78	3 198,13
	555 199,43	717 927,38

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	218 103,81	61 538,30
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	67 200,71	833,91
	285 304,52	66 976,96

5. Acreedores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	35 386,36	-
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	64 433,72	52 490,57
Otros	244 582,51	102 784,40
	344 402,59	155 274,97

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

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

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.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

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	32 545 194,38	40 783 716,40
Valores representativos de deuda	-	22 250 000,00
Depósitos en Entidades de Crédito	32 545 194,38	18 533 716,40
Cartera exterior	82 018 064,51	49 945 640,84
Valores representativos de deuda	81 944 773,53	49 895 064,28
Derivados	73 290,98	50 576,56
Intereses de la cartera de inversión	1 816 351,17	1 056 095,93
	116 379 610,06	91 785 453,17

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.

Al 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	5 707 534,88	1 978 757,79
Otras cuentas de tesorería	478 251,89	-
	6 185 786,77	1 978 757,79

La mayoría de las cuentas corrientes están remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Euribor mes menos el 0,25% calculado diariamente, en ambos ejercicios.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

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>122 694 986,03</u>	<u>94 312 780,10</u>
Número de participaciones emitidas	<u>10 868 976,04</u>	<u>8 970 617,38</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,29</u>	<u>10,51</u>
Número de partícipes	<u>9 990</u>	<u>6 781</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>3 838 953,33</u>	<u>-</u>
	<u>3 838 953,33</u>	<u>-</u>

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.

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

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre del 2012, ascienden a 3.838.953,33 euros las cuales se verán disminuidas por la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

12. Otra información

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

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

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

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

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

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 Moderado, 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
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANESTO SPREAD 1,747 3,650% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	36 200,00	1 000 145,69	145,69
BBVA AV SPREAD 1,847 3,750% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	37 191,78	1 000 145,39	145,39
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 343,15	501 565,25	1 565,25
BBVA SPREAD 2,75 3,68% 2013-08-01	EUR	1 000 000,00	15 320,76	1 003 097,41	3 097,41
BANESTO SPREAD 1,747 3,650% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	36 200,00	1 000 145,69	145,69
BBVA SPREAD 2,75 3,68% 2013-08-01	EUR	1 000 000,00	15 320,76	1 003 097,41	3 097,41
BBVA SPREAD 2,75 3,68% 2013-08-01	EUR	1 000 000,00	15 320,76	1 003 097,41	3 097,41
BANCO SABADELL SA 3,85% 2013-12-31	EUR	3 000 000,00	316,43	2 999 994,12	(5,88)
BANESTO 3,95% 2013-10-11	EUR	1 500 000,00	13 310,95	1 502 187,62	2 187,62
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 343,15	501 565,25	1 565,25
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 609,98	501 558,55	1 558,55
BBVA AV SPREAD 1,847 3,750% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	37 191,78	1 000 145,39	145,39
BANESTO SPREAD 1,747 3,650% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	36 200,00	1 000 145,69	145,69
BANESTO SPREAD 1,747 3,650% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	36 200,00	1 000 145,67	145,67
BANCO SABADELL SA 3,85% 2013-12-31	EUR	4 000 000,00	421,91	3 999 992,15	(7,85)
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 343,15	501 565,25	1 565,25
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 609,98	501 558,55	1 558,55
BBVA AV SPREAD 1,847 3,750% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	37 191,78	1 000 145,40	145,40
BBVA AV SPREAD 1,847 3,750% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	37 191,78	1 000 145,39	145,39
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 609,98	501 558,55	1 558,55
BBVA AV SPREAD 1,847 3,750% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	37 191,78	1 000 145,39	145,39
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 609,98	501 558,55	1 558,55
BANESTO SPREAD 1,747 3,650% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	36 200,00	1 000 145,69	145,69
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 343,15	501 565,25	1 565,25
BANESTO SPREAD 1,535 3,040% 2013-03-15	EUR	4 000 000,00	97 280,00	4 010 459,05	10 459,05
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 343,15	501 565,25	1 565,25
BBVA SPREAD 2,75 3,68% 2013-08-01	EUR	1 000 000,00	15 320,76	1 003 097,41	3 097,41
BBVA SPREAD 2,75 3,68% 2013-08-01	EUR	1 000 000,00	15 320,76	1 003 097,41	3 097,41
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 609,98	501 558,55	1 558,55
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		32 500 000,00	629 657,64	32 545 194,38	45 194,38
TOTAL Cartera Interior		32 500 000,00	629 657,64	32 545 194,38	45 194,38

SK

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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					
FIAT FINANCE NO 5,63% 2017-06-12	EUR	50 285,40	1 481,77	50 949,74	664,34
GROUPE BPCE VTO 22/09/ 2,87% 2015-09-22	EUR	557 089,06	3 028,98	578 709,71	21 620,65
TPSA EUROFINANCE FRANC 6,00% 2014-05-22	EUR	928 457,11	(9 008,97)	949 055,87	20 598,76
FORTIS BANK NEDERLAND 3,99% 2015-02-03	EUR	201 370,00	6 719,15	213 275,68	11 905,68
PIAGGIO & C SPA 6,92% 2016-12-01	EUR	103 953,60	(795,43)	108 755,32	4 801,72
EC FINANCE PLC 9,54% 2017-08-01	EUR	49 268,50	2 258,21	54 503,50	5 235,00
HERTZ HOLDGS NETHERLAN 8,31% 2015-07-31	EUR	106 833,30	794,38	111 060,29	4 226,99
DELTA LLOYD NV 4,25% 2017-11-17	EUR	247 419,50	2 001,48	269 441,84	22 022,34
FINMEC FINANCE SA VTO 4,37% 2017-12-05	EUR	507 385,00	1 488,91	526 334,31	18 949,31
GE CAPITAL EURO 4,25% 2017-03-01	EUR	959 990,40	20 867,38	1 019 787,95	59 797,55
ING BANK NV VTO 24/05/ 3,87% 2016-05-24	EUR	498 045,00	12 304,98	544 936,18	46 891,18
OMV AG VTO 27/0 2,62% 2022-09-27	EUR	496 995,00	3 485,66	518 300,44	21 305,44
DONG ENERGY A/S 2,62% 2022-09-19	EUR	591 120,00	4 661,56	601 882,96	10 762,96
ELSEVIER FIN (E 2,50% 2020-09-24	EUR	300 384,00	2 002,96	309 643,74	9 259,74
ROYAL BK OF SCO 4,86% 2017-01-20	EUR	404 076,00	17 837,71	453 492,71	49 416,71
BNP PARIBAS VTO 2,50% 2019-08-23	EUR	701 358,00	6 165,21	730 118,66	28 760,66
COVENTRY BLDG SOCIETY 2,25% 2017-12-04	EUR	99 992,00	170,86	101 995,58	2 003,58
TDC A/S VTO 02/ 3,75% 2022-03-02	EUR	574 016,75	16 154,49	605 831,09	31 814,34
TELEFONICA EMIS 4,71% 2020-01-20	EUR	307 455,00	2 638,74	326 317,26	18 862,26
DANONE VTO 27/11/2017 1,12% 2017-11-27	EUR	199 790,00	218,44	201 129,15	1 339,15
AXA SA VTO 16/0 5,25% 2040-04-16	EUR	338 292,00	15 449,16	419 096,21	80 804,21
KONINKLIJKE KPN 3,75% 2020-09-21	EUR	530 900,00	3 814,85	529 648,51	(1 251,49)
HUTCH WHAMPOA F 4,75% 2016-11-14	EUR	525 126,17	(7 719,21)	578 537,43	53 411,26
HAMMERSON PLC V 2,75% 2019-09-26	EUR	397 948,00	2 963,02	412 786,13	14 838,13
IBERDROLA FINANZAS SAU 4,73% 2016-01-25	EUR	206 720,00	7 578,93	217 314,16	10 594,16
BANK OF AMERICA 4,75% 2017-04-03	EUR	153 994,50	4 734,37	169 650,72	15 656,22
GOLDMAN SACHS GROUP IN 4,50% 2016-05-09	EUR	753 669,00	16 943,04	764 100,08	10 431,08
TELECOM ITALIA 4,00% 2020-01-21	EUR	302 733,00	344,68	304 706,09	1 973,09
VALLOUREC SA VTO 14/02 4,24% 2017-02-14	EUR	200 866,00	9 914,27	219 152,54	18 286,54
VIVENDI SA VTO 2,50% 2020-01-15	EUR	695 198,00	1 323,89	701 168,69	5 970,69
ENEL FINANCE IN 4,13% 2017-07-12	EUR	399 012,00	8 127,40	423 115,94	24 103,94
BOMBARDIER INC 6,09% 2021-05-15	EUR	97 760,00	1 141,48	106 791,15	9 031,15
NEXANS SA VTO. 5,75% 2017-05-02	EUR	99 977,70	3 848,81	107 385,27	7 407,57
JPMORGAN CHASE & CO VT 3,75% 2016-06-15	EUR	518 313,75	6 202,82	551 679,78	33 366,03

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
CARLSBERG BREWE 2,62% 2019-07-03	EUR	468 148,50	5 556,53	468 917,68	769,18
FRANCE TELECOM 5,63% 2018-05-22	EUR	486 348,00	8 013,42	488 185,16	1 837,16
FCE BANK PLC VTO 17/01 9,35% 2014-01-17	EUR	108 524,14	2 821,58	114 384,97	5 860,83
CITIGROUP INC VTO 26/1 4,00% 2015-11-26	EUR	512 279,50	236,12	543 056,69	30 777,19
WIND ACQUISITIO 11,49% 2017-07-15	EUR	138 681,84	2 315,84	129 630,66	(9 051,18)
TVN FINANCE COR 10,69% 2017-11-15	EUR	88 359,68	(1 224,80)	91 100,60	2 740,92
TELECOM ITALIA SPA VTO 4,50% 2017-09-20	EUR	305 304,00	3 481,15	321 249,45	15 945,45
CRED SUISSE GP 6,37% 2013-06-07	EUR	156 253,50	866,89	157 913,23	1 659,73
COMMERZBANK AG VTO 10/ 3,61% 2017-07-10	EUR	149 463,00	4 942,62	164 552,47	15 089,47
BOUYGUES SA VTO 3,99% 2018-02-12	EUR	1 276 784,00	36 859,11	1 350 209,54	73 425,54
HUTCHISON WHAMPOA LTD 2,50% 2017-06-06	EUR	100 024,00	1 420,60	105 234,06	5 210,06
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,00% 2017-11-09	EUR	200 248,00	1 141,14	207 146,59	6 898,59
ARDAGH GLASS FI 9,05% 2016-07-01	EUR	54 873,95	497,62	56 206,53	1 332,58
SANTANDER INTL DEBT SA 3,50% 2014-08-12	EUR	355 244,05	1 680,59	357 412,60	2 168,55
BNP PARIBAS 07/ 5,43% 2027-05-11	EUR	1 025 678,90	11 119,90	1 091 375,40	65 696,50
TEREOS EUROPE V 6,30% 2014-04-15	EUR	99 958,30	1 398,11	105 661,01	5 702,71
AKZO NOBEL SWED 2,62% 2022-07-27	EUR	198 126,00	2 325,06	201 109,16	2 983,16
FIAT INDUSTRIAL 6,25% 2018-03-09	EUR	99 019,30	5 296,88	112 148,74	13 129,44
BILFINGER BERGE 2,37% 2019-12-07	EUR	102 432,00	138,92	103 748,24	1 316,24
INFINIS PLC VTO 15/12/ 9,02% 2014-12-15	GBP	62 598,49	(1 495,40)	63 658,25	1 059,76
ZURICH FINANCE 5,75% 2023-10-02	EUR	801 391,07	6 668,89	777 867,17	(23 523,90)
ENBW INTL FINAN 6,13% 2039-07-07	EUR	178 830,15	3 168,62	212 338,19	33 508,04
ENEL FINANCE INTL NV V 3,62% 2018-04-17	EUR	304 182,00	2 146,18	311 593,00	7 411,00
RHODIA SA VTO 1 6,96% 2018-05-15	EUR	53 280,00	(326,64)	56 644,14	3 364,14
RENTOKIL INITIA 3,37% 2019-09-24	EUR	201 128,00	1 769,51	207 746,82	6 618,82
WAL-MART STORES 4,87% 2029-09-21	EUR	505 901,32	6 272,66	646 552,20	140 650,88
RIO TINTO FINAN 1 9,7% 2020-05-11	EUR	405 656,00	415,18	407 124,03	1 468,03
CARREFOUR SA VTO 19/12 1,87% 2017-12-19	EUR	279 213,20	190,50	280 463,70	1 250,50
UNICREDITO ITAL 5,67% 2017-09-26	EUR	76 263,75	1 107,34	80 345,91	4 082,16
BANQUE FED CRED MUTUEL 2,87% 2017-06-21	EUR	396 968,00	6 367,17	427 221,65	30 253,65
ACHMEA HYPOTHEEK BANK N 2,37% 2016-02-08	EUR	152 295,00	420,87	154 723,64	2 428,64
MERRILL LYNCH & 4,63% 2018-09-14	EUR	883 321,90	11 201,33	900 546,86	17 224,96
ATLAS COPCO AB 2,62% 2019-03-15	EUR	100 108,00	2 082,38	107 076,43	6 968,43
AEGON NV VTO 18/07/201 3,00% 2017-07-18	EUR	823 464,50	8 993,20	858 249,87	34 785,37
HSBC HOLDINGS P 6,25% 2018-03-19	EUR	773 831,00	28 372,50	846 434,18	72 603,18
SSE PLC VTO 15/ 5,63% 2049-05-15	EUR	203 878,00	63,28	215 802,20	11 924,20

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
UNIONE DI BANCHE ITALI 3,75% 2015-10-30	EUR	400 828,00	2 505,28	409 130,66	8 302,66
ENEXIS HOLDING 1,87% 2020-11-13	EUR	199 820,00	501,83	200 649,32	829,32
BPCE SA VTO 24/04/2018 2,00% 2018-04-24	EUR	497 285,00	1 962,70	510 125,31	12 840,31
RCI BANQUE SA VTO 13/0 5,61% 2015-03-13	EUR	100 107,00	5 939,59	108 227,61	8 120,61
UNICREDIT SPA VTO 11/0 4,31% 2015-09-11	EUR	405 676,00	4 748,10	422 234,51	16 558,51
BAA FUNDING LTD VTO 25 4,36% 2017-01-25	EUR	331 992,00	9 451,56	337 933,92	5 941,92
VINCI SA VTO 20/02/201 4,11% 2017-02-20	EUR	754 589,50	24 466,19	787 220,53	32 631,03
FRANCE TELECOM, 8,10% 2033-01-28	EUR	267 106,61	9 913,12	321 189,71	54 083,10
MOTABILITY OPER 1,31% 2018-11-30	EUR	100 566,00	(636,38)	110 671,09	10 105,09
WPP GROUP PLC V 6,63% 2016-05-12	EUR	569 792,58	7 001,79	599 413,76	29 621,18
HEIDELBERGCEMEN 7,82% 2017-01-31	EUR	103 736,16	2 019,83	119 086,50	15 350,34
BARCLAYS BANK P 5,98% 2018-01-23	EUR	660 450,00	32 119,37	683 464,33	23 014,33
SKF AB VTO 11/0 1,87% 2019-09-11	EUR	198 934,00	1 186,26	202 116,15	3 182,15
TELENOR ASA VTO 4,13% 2020-03-26	EUR	99 167,46	3 360,91	115 708,47	16 541,01
METRO AG VTO 05 7,63% 2015-03-05	EUR	1 151 984,00	36 675,69	1 157 184,44	5 200,44
ABN AMRO BANK NV VTO 1 4,25% 2016-04-11	EUR	1 498 895,73	30 255,94	1 557 819,67	58 923,94
JPMORGAN CHASE 1,87% 2019-11-21	EUR	494 775,00	1 121,40	501 981,00	7 206,00
ANGLO AMERICAN 4,37% 2016-12-02	EUR	533 537,77	(2 368,90)	559 501,91	25 964,14
TELSTRA CORP LT 3,50% 2022-09-21	EUR	746 913,00	4 990,04	778 943,41	32 030,41
VOLKSWAGEN LEASING GMB 3,37% 2016-06-03	EUR	299 109,00	6 116,60	323 553,48	24 444,48
ACCOR SA VTO 19/06/201 2,87% 2017-06-19	EUR	509 310,00	6 942,58	519 552,21	10 242,21
JPMORGAN CHASE 2,75% 2022-08-24	EUR	400 337,33	3 871,10	414 344,57	14 007,24
ENEL FINANCE IN 4,87% 2020-03-11	EUR	307 851,00	4 147,37	324 945,23	17 094,23
ENI SPA VTO 29/ 4,00% 2015-06-29	EUR	524 500,00	5 834,06	535 452,93	10 952,93
ELECTRICITE DE 4,50% 2040-11-12	EUR	198 241,80	1 285,03	228 111,19	29 869,39
TERNA SPA VTO 16/02/20 2,87% 2018-02-16	EUR	200 418,00	1 184,48	207 098,78	6 680,78
COMMONWEALTH BA 4,36% 2020-02-25	EUR	305 188,07	9 860,14	354 413,66	49 225,59
CAP GEMINI SOGETI VTO 5,25% 2016-11-29	EUR	521 210,00	162,78	560 018,60	38 808,60
TELECOM ITALIA SPA VTO 6,98% 2017-01-20	EUR	150 210,00	9 878,15	174 471,08	24 261,08
CITIGROUP INC V 4,36% 2017-01-30	EUR	548 390,00	17 563,06	564 078,91	15 688,91
UNIBAIL-RODAMCO 3,00% 2019-03-22	EUR	149 920,50	3 508,94	160 796,93	10 876,43
UNICREDIT SPA VTO 07/0 4,87% 2017-03-07	EUR	150 046,50	5 974,62	161 082,62	11 036,12
UPCB FINANCE II 6,24% 2020-07-01	EUR	119 635,68	3 898,82	128 012,13	8 376,45
BMW FINANCE NV VTO 05/ 1,50% 2018-06-05	EUR	350 875,00	374,40	355 186,57	4 311,57
FCE BANK PLC VTO 15/01 7,10% 2013-01-15	EUR	50 414,45	3 015,42	50 476,58	62,13
SANTANDER INTL DEBT SA 4,00% 2017-03-27	EUR	96 526,00	3 531,38	102 628,15	6 102,15

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
HOLCIM US FINAN 2,62% 2020-09-07	EUR	394 328,00	3 505,05	406 971,17	12 643,17
HEINEKEN NV VTO 2,12% 2020-08-04	EUR	498 059,92	4 486,44	505 824,11	7 764,19
SKANDINAVISKA E 1,87% 2019-11-14	EUR	745 980,00	1 903,65	757 737,14	11 757,14
AMGEN INC VTO 1 2,12% 2019-09-13	EUR	348 418,00	2 286,84	358 897,72	10 479,72
EWE AG VTO 04/1 4,13% 2020-11-04	EUR	154 780,50	447,27	171 430,50	16 650,00
LANXESS FINANCE 4,13% 2018-05-23	EUR	106 048,50	2 250,70	113 812,20	7 763,70
ASSICURAZIONI G 7,75% 2042-12-12	EUR	102 423,00	10,21	106 870,21	4 447,21
CARREFOUR SA VT 5,37% 2015-06-12	EUR	434 942,00	5 486,94	447 587,69	12 645,69
IPIC GMTN LTD VTO 30/0 2,37% 2018-05-30	EUR	202 690,00	312,14	205 703,28	3 013,28
BARCLAYS BANK PLC VTO 4,13% 2016-03-15	EUR	829 808,40	23 534,59	881 743,00	51 934,60
CARLSBERG BREWE 3,37% 2017-10-13	EUR	496 250,50	4 751,76	544 720,64	48 470,14
FGA CAPITAL IRELAND VT 4,37% 2014-09-18	EUR	303 558,00	3 230,54	308 306,19	4 748,19
BOUYGUES SA VTO 4,49% 2022-02-09	EUR	205 100,00	7 662,62	227 993,77	22 893,77
MORGAN STANLEY VTO 23/ 4,49% 2016-02-23	EUR	98 553,10	4 328,77	107 119,30	8 566,20
CARGILL INC VTO 1,87% 2019-09-04	EUR	149 922,00	914,25	151 697,50	1 775,50
BNP PARIBAS VTO 2,87% 2022-10-24	EUR	600 210,00	3 218,46	627 373,24	27 163,24
GE CAPITAL EURO FUNDIN 3,75% 2016-04-04	EUR	247 702,25	7 713,34	270 897,28	23 195,03
MUNICH RE VTO 2 6,00% 2041-05-26	EUR	311 697,00	10 236,22	360 494,78	48 797,78
DEUTSCHE TELEKO 4,25% 2020-03-16	EUR	370 611,50	9 332,85	408 513,64	37 902,14
CONTI-GUMMI FIN 7,05% 2018-10-15	EUR	103 467,60	880,02	107 676,35	4 208,75
WESTPAC SECURIT 3,87% 2017-03-20	EUR	700 154,66	21 201,08	779 479,34	79 324,68
CREDIT AGRICOLE 5,95% 2018-02-01	EUR	551 015,00	26 863,44	568 231,29	17 216,29
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,11% 2016-01-14	EUR	591 287,70	26 837,77	622 003,51	30 715,81
LEASEPLAN CORPORATION 2,50% 2016-09-19	EUR	501 650,00	3 416,67	515 610,73	13 960,73
CODERE FIN LUXE 8,16% 2015-06-15	EUR	49 687,50	329,73	41 805,64	(7 881,86)
CREDIT AGRICOLE LONDON 1,87% 2017-10-18	EUR	399 032,00	1 566,58	406 081,97	7 049,97
GECINA VTO 03/02/2016 4,24% 2016-02-03	EUR	505 027,80	18 931,20	538 979,76	33 951,96
ABBEY NATL TREA 3,37% 2015-10-20	EUR	497 388,33	4 032,47	530 426,30	33 037,97
KLEPIERRE VTO 1 4,00% 2017-04-13	EUR	247 694,96	7 991,98	272 656,10	24 961,14
XSTRATA FINANCE DUBAI 1,50% 2016-05-19	EUR	497 135,00	970,78	499 077,23	1 942,23
COMPAGNIE DE ST 4,87% 2016-05-31	EUR	844 384,60	10 524,23	905 357,52	60 972,92
RCI BANQUE SA VTO 24/1 2,12% 2014-11-24	EUR	350 913,50	758,92	354 970,77	4 057,27
UBS AG LONDON VTO 18/0 3,11% 2016-01-18	EUR	448 573,50	13 751,47	479 755,93	31 182,43
DFS FURNITURE H 69,64% 2017-07-15	GBP	82 219,40	5 398,93	94 819,03	12 599,63
CREDIT AGRICOLE LONDON 3,00% 2015-07-20	EUR	479 985,00	13 054,32	519 095,41	39 110,41
ALLIANZ FINANCE 3,49% 2022-02-14	EUR	199 052,00	6 228,23	223 385,11	24 333,11

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
METRO FINANCE BV VTO 1 2,25% 2018-05-11	EUR	200 998,00	246,31	204 570,27	3 572,27
ROYAL BK SCOTLAND GRP P 4,36% 2015-02-10	EUR	667 439,50	21 067,21	696 746,67	29 307,17
UNICREDIT SPA V 6,95% 2022-10-31	EUR	200 126,00	2 293,10	208 757,91	8 631,91
BPCE SA VTO 21/ 3,75% 2017-07-21	EUR	969 665,00	11 364,96	998 161,96	28 496,96
PICARD BONDCO V 8,90% 2018-10-01	EUR	104 725,50	1 279,99	112 987,01	8 261,51
WELLS FARGO & C 2,62% 2022-08-16	EUR	397 252,00	4 025,88	414 279,22	17 027,22
EWE AG VTO 16/0 5,25% 2021-07-16	EUR	50 110,98	1 175,52	61 226,70	11 115,72
SNAM SPA VTO 13/11/201 2,00% 2015-11-13	EUR	200 464,00	512,37	202 075,66	1 611,66
DNB BANK ASA VTO 21/03 2,75% 2017-03-21	EUR	200 382,00	4 238,27	212 760,25	12 378,25
SANTANDER INTL DEBT SA 4,63% 2016-03-21	EUR	502 715,00	6 165,02	523 093,95	20 378,95
CARREFOUR BANQUE VTO 2 2,87% 2015-09-25	EUR	406 344,00	2 511,66	416 948,50	10 604,50
BANQUE FED CRED 4,00% 2020-10-22	EUR	120 348,00	3 579,94	154 571,24	34 223,24
NARA CABLE FUND 8,78% 2018-12-01	EUR	100 489,40	682,89	101 310,04	820,64
SOCIETE GENERALE VTO 1 2,34% 2015-07-13	EUR	602 616,00	6 276,45	620 163,97	17 547,97
UNIBAIL-RODAMCO SE VTO 1,62% 2017-06-26	EUR	698 628,00	1 966,86	707 459,17	8 831,17
CEGEDIM SA VTO 27/07/2 6,94% 2015-07-27	EUR	52 152,10	703,68	52 038,53	(113,57)
GE CAPITAL EURO 2,87% 2019-06-18	EUR	200 020,00	3 080,57	214 037,10	14 017,10
SOCIETE GENERALE VTO 2 4,00% 2016-04-20	EUR	697 539,00	20 157,34	763 006,30	65 467,30
HSBC BANK PLC V 3,87% 2018-10-24	EUR	641 340,00	1 395,11	685 964,40	44 624,40
ROYAL CARIBBEAN 5,53% 2014-01-27	EUR	96 903,20	7 377,88	102 040,25	5 137,05
NORDEA BANK AB VTO 05/ 2,25% 2017-10-05	EUR	709 439,00	2 946,72	734 785,39	25 346,39
COMPAGNIE DE ST 3,62% 2021-06-15	EUR	297 419,00	6 044,87	311 599,24	14 180,24
MORGAN STANLEY 5,50% 2017-10-02	EUR	524 558,52	(565,79)	578 546,61	53 988,09
ELECTRICITE DE 3,86% 2022-01-18	EUR	418 139,00	14 034,06	451 075,64	32 936,64
HANNOVER FINANZ 5,00% 2043-06-30	EUR	102 048,00	564,61	109 678,03	7 630,03
AMERICA MOVIL S 3,00% 2021-07-12	EUR	554 933,50	7 528,06	579 677,78	24 744,28
EANDIS VTO 30/1 2,75% 2022-11-30	EUR	100 828,00	231,74	103 315,82	2 487,82
AIB MORTGAGE BANK VTO 3,12% 2015-12-04	EUR	251 630,00	531,74	254 629,77	2 999,77
CARREFOUR SA VT 5,25% 2018-10-24	EUR	877 138,00	2 865,67	945 142,98	68 004,98
BNP PARIBAS VTO 07/03/ 3,50% 2016-03-07	EUR	510 920,80	13 256,45	538 909,17	27 988,37
BNP PARIBAS VTO 27/11/ 2,87% 2017-11-27	EUR	1 027 340,00	623,10	1 072 274,98	44 934,98
ABN AMRO BANK N 6,37% 2021-04-27	EUR	303 429,00	12 900,36	343 558,16	40 129,16
EUTELSAT SA VTO 4,99% 2019-01-14	EUR	463 648,00	17 258,37	474 386,59	10 738,59
LECTA SA VTO 15 5,69% 2018-05-15	EUR	91 773,38	(1 699,92)	102 727,50	10 954,12
FCE BANK PLC VTO 03/10 2,87% 2017-10-03	EUR	403 604,00	2 639,23	414 356,88	10 752,88
BARCLAYS BANK P 5,98% 2021-01-14	EUR	565 020,00	28 848,99	567 403,47	2 383,47

As

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
ORIGIN ENERGY F 2,87% 2019-10-11	EUR	554 609,00	3 379,15	572 349,92	17 740,92
BNP PARIBAS VTO 2,62% 2016-09-16	EUR	522 205,67	4 184,67	551 018,16	28 812,49
CASINO GUICHARD PERRAC 4,47% 2016-04-04	EUR	315 159,00	7 894,79	330 845,13	15 686,13
ABB FINANCE BV 2,62% 2019-03-26	EUR	200 546,00	3 972,93	212 378,47	11 832,47
UNICREDIT SPA VTO 11/0 3,37% 2018-01-11	EUR	346 769,50	701,27	353 887,05	7 117,55
LLOYDS TSB BANK PLC VT 4,61% 2017-02-02	EUR	201 002,00	8 271,92	225 758,06	24 756,06
RABOBANK NEDERL 3,99% 2022-01-11	EUR	314 169,00	10 562,33	345 123,01	30 954,01
LLOYDS TSB BANK 6,50% 2020-03-24	EUR	282 452,50	12 470,87	286 458,92	4 006,42
ENEL FINANCE IN 4,00% 2016-09-14	EUR	105 714,00	995,50	105 709,06	(4,94)
ZIGGO BOND CO V 7,95% 2018-05-15	EUR	104 785,80	109,83	111 290,17	6 504,37
ALLIANZ FINANCE 5,75% 2041-07-08	EUR	196 732,90	5 783,55	229 541,65	32 808,75
VIVENDI VTO 01/ 4,25% 2016-12-01	EUR	268 307,50	(712,72)	276 371,01	8 063,51
STANDARD CHARTE 5,87% 2017-09-26	EUR	110 202,00	881,98	117 451,22	7 249,22
DELTA LLOYD LEV 9,00% 2042-08-29	EUR	109 719,00	3 077,74	111 685,79	1 966,79
AUTOROUTES PARIS-RHIN- 7,48% 2015-01-12	EUR	793 818,55	14 722,15	822 954,54	29 135,99
KLEPIERRE VTO 1 2,75% 2019-09-17	EUR	397 752,00	3 246,34	408 190,04	10 438,04
TELEFONICA EMISIONES S 5,81% 2017-09-05	EUR	211 626,00	2 657,51	227 960,12	16 334,12
AZA SPA VTO 28/ 4,50% 2019-11-28	EUR	201 290,00	807,06	208 140,64	6 850,64
INTESA SANPAOLO 4,37% 2019-10-15	EUR	198 298,00	1 881,31	206 140,58	7 842,58
GAZPROM (GAZ CAPITAL S 3,75% 2017-03-15	EUR	562 367,50	8 232,29	585 203,77	22 836,27
MORGAN STANLEY VTO 21/ 3,75% 2017-09-21	EUR	203 552,00	1 886,58	213 628,76	10 076,76
ATLANTIA SPA VT 4,37% 2020-03-16	EUR	102 457,00	1 204,10	107 249,42	4 792,42
SUNRISE COMMUNI 8,41% 2018-12-31	EUR	102 590,90	(423,26)	110 474,26	7 883,36
BANQUE FED CRED 4,37% 2016-05-31	EUR	438 525,00	7 293,55	446 486,72	7 961,72
DANSKE BANK A/S VTO 09 2,50% 2015-07-09	EUR	599 433,00	7 274,34	621 301,44	21 868,44
ELECTRICITE DE 4,63% 2024-09-11	EUR	222 980,89	1 933,15	236 833,86	13 852,97
TOTALES Renta fija privada cotizada		74 861 135,73	1 176 560,74	78 632 915,85	3 771 780,12

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Valores de entidades de crédito garantizados					
ALLIANZ FINANCE 4,75% 2019-07-22	EUR	104 324,59	944,72	121 013,50	16 688,91
FRESENIUS US FI 8,56% 2015-07-15	EUR	117 070,10	(4 101,17)	125 801,59	8 731,49
BANK OF AMERICA 7,00% 2016-06-15	EUR	1 231 459,68	5 900,52	1 338 392,30	106 932,62
NOMURA EUROPE FINANCE 5,13% 2014-12-09	EUR	594 635,94	(4 917,24)	618 493,44	23 857,50
RABOBANK NEDERL 5,87% 2019-05-20	EUR	230 886,00	5 947,80	242 625,35	11 739,35
ASSICURAZIONI GENERALI 4,87% 2014-11-11	EUR	260 808,50	(1 678,40)	267 942,92	7 134,42
CREDIT SUISSE L 4,75% 2019-08-05	EUR	509 161,62	8 036,56	597 588,58	88 426,96
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		3 048 346,43	10 132,79	3 311 857,68	263 511,25
TOTAL Cartera Exterior		77 909 482,16	1 186 693,53	81 944 773,53	4 035 291,37

AL

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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				
BUND12/2014 100000,00 FISICA	EUR	3 212 185,00	3 214 795,00	08/03/2013
BUND07/2039 100000,00 FISICA	EUR	401 080,00	410 820,00	08/03/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	12 281,99	12 311,60	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	234 688,45	234 859,66	15/02/2013
DIVISA IDR/EUR FISICA	IDR	577 592,40	579 065,85	15/02/2013
DIVISA NOK/EUR FISICA	NOK	620 282,48	619 782,94	15/02/2013
US T11/2019 100000,00 FISICA	USD	9 906 585,45	9 862 483,97	19/03/2013
BUND01/2018 100000,00 FISICA	EUR	1 525 920,00	1 533 840,00	08/03/2013
SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA	EUR	6 674 100,00	6 668 400,00	18/03/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	615 338,51	606 089,44	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	905 365,77	894 565,18	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	2 072 147,11	2 048 190,59	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	460 823,65	455 345,72	15/02/2013
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	591 309,28	584 099,06	15/02/2013
DIVISA IDR/EUR FISICA	IDR	37 861,72	38 698,71	15/02/2013
TOTALES Futuros comprados		27 847 561,81	27 763 347,72	
Futuros vendidos				
DIVISA EUR/HUF FISICA	HUF	589 996,53	570 370,24	15/02/2013
CODERE 6/15	EUR	41 320,00	41 963,50	02/01/2013
DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	445 682,45	440 882,86	15/02/2013
BUND01/2022 100000,00 FISICA	EUR	8 950 940,00	9 029 680,00	08/03/2013
DIVISA EUR/AUD FISICA	AUD	15 795,29	15 672,05	15/02/2013
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	645 369,17	636 393,91	15/02/2013
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	37 852,97	37 880,59	15/02/2013
DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	234 688,42	235 491,37	15/02/2013
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	552 147,19	545 480,50	15/02/2013
DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	552 147,20	556 388,51	15/02/2013
DIVISA EUR/AUD FISICA	AUD	291 309,26	282 096,90	15/02/2013
DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	149 999,70	143 688,51	15/02/2013
DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	444 785,40	448 161,64	15/02/2013
DIVISA EUR/MXN FISICA	MXN	444 785,56	430 583,74	15/02/2013
DIVISA EUR/HUF FISICA	HUF	19 999,88	19 607,18	15/02/2013
DIVISA EUR/KRW FISICA	KRW	615 332,23	615 739,02	15/02/2013
DIVISA EUR/MXN FISICA	MXN	15 141,20	14 955,03	15/02/2013
DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	12 281,99	12 246,75	15/02/2013

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
TOTALES Futuros vendidos		14 059 574,44	14 077 282,30	
TOTALES		41 907 136,25	41 840 630,02	

AS

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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. 17/03/1 0,300% 2012-01-02	EUR	22 250 000,01	365,74	22 250 000,00	(0,01)
TOTALES Adquisición temporal de activos		22 250 000,01	365,74	22 250 000,00	(0,01)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BBVA A INTERESES 2,950% 2012-01-14	EUR	500 000,00	3 192,46	500 148,85	148,85
BBVA A INTERESES 3,700% 2012-12-26	EUR	500 000,00	253,42	500 173,98	173,98
BBVA A INTERESES 3,700% 2012-12-26	EUR	500 000,00	253,42	500 173,98	173,98
BBVA A INTERESES 3,700% 2012-12-26	EUR	500 000,00	253,42	500 173,98	173,98
BANESTO DEPOSITOS C 3,650% 2012-12-21	EUR	500 000,00	450,00	500 266,04	266,04
BANESTO 3,500% 2012-08-03	EUR	500 000,00	7 191,78	501 357,81	1 357,81
BBVA AV 3,500% 2012-08-03	EUR	500 000,00	7 191,78	501 357,81	1 357,81
BANESTO DEPOSITOS C 3,650% 2012-12-21	EUR	500 000,00	450,00	500 266,04	266,04
BANESTO 3,500% 2012-08-03	EUR	500 000,00	7 191,78	501 357,81	1 357,81
BANESTO 3,500% 2012-08-03	EUR	500 000,00	7 191,78	501 357,81	1 357,81
BBVA AV 3,500% 2012-08-03	EUR	500 000,00	7 191,78	501 357,81	1 357,81
BBVA AV 3,500% 2012-08-03	EUR	500 000,00	7 191,78	501 357,81	1 357,81
BBVA A INTERESES 2,950% 2012-01-14	EUR	500 000,00	3 192,46	500 148,85	148,85
BANESTO 3,500% 2012-08-03	EUR	500 000,00	7 191,78	501 357,81	1 357,81
BANESTO AINTERES 3,810% 2012-10-11	EUR	500 000,00	4 123,15	501 101,23	1 101,23
BANESTO AINTERES 3,810% 2012-10-11	EUR	500 000,00	4 123,15	501 101,23	1 101,23
BBVA A INTERESES 2,950% 2012-01-14	EUR	500 000,00	3 192,46	500 148,85	148,85
BANESTO 3,500% 2012-08-03	EUR	500 000,00	7 191,78	501 357,81	1 357,81
BBVA AV 3,500% 2012-08-03	EUR	500 000,00	7 191,78	501 357,81	1 357,81
LA CAIXA B 3,750% 2012-05-06	EUR	2 500 000,00	61 643,83	2 505 626,14	5 626,14
LA CAIXA B 3,750% 2012-05-06	EUR	2 000 000,00	49 315,06	2 004 500,92	4 500,92
BANESTO DEPOSITOS C 3,650% 2012-12-21	EUR	500 000,00	450,00	500 266,04	266,04
BBVA A INTERESES 3,700% 2012-12-26	EUR	500 000,00	253,42	500 173,98	173,98
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	500 000,00	7 191,78	501 357,81	1 357,81
BANESTO AINTERES 3,810% 2012-10-11	EUR	500 000,00	4 123,15	501 101,23	1 101,23
BANESTO DEPOSITOS C 3,650% 2012-12-21	EUR	500 000,00	450,00	500 266,04	266,04
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		18 500 000,00	256 952,26	18 533 716,40	33 716,40
TOTAL Cartera Interior		40 750 000,01	257 318,00	40 783 716,40	33 716,39

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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					
CEGEDIM SA VTO 27/07/2 6,94% 2015-07-27	EUR	52 152,10	1 166,52	35 764,19	(16 387,91)
BOUYGUES VTO 03 6,11% 2015-07-03	EUR	276 584,75	3 081,53	282 066,04	5 481,29
LINDE FINANCE B 3,11% 2018-12-12	EUR	151 468,50	242,75	155 583,59	4 115,09
GROUPE BPCE VTO 22/09/ 2,87% 2015-09-22	EUR	597 055,80	5 422,21	577 750,90	(19 304,90)
PFIZER INC VTO 4,73% 2016-06-03	EUR	543 821,79	2 306,72	568 245,22	24 423,43
ENEL FINANCE IN 4,99% 2022-09-14	EUR	92 423,50	1 548,14	90 726,27	(1 697,23)
SANTANDER INTL DEBT SA 5,63% 2012-02-14	EUR	320 254,89	(4 141,50)	319 476,02	(778,87)
HERTZ HOLDGS NETHERLAN 8,31% 2015-07-31	EUR	106 833,30	2 166,05	104 688,62	(2 144,68)
GOLDMAN SACHS GROUP IN 5,37% 2013-02-15	EUR	791 107,50	14 907,51	774 442,01	(16 665,49)
FRANCE TELECOM, 8,13% 2033-01-28	EUR	267 106,61	11 559,06	270 720,36	3 613,75
E.ON INTL FINAN 5,50% 2016-01-19	EUR	571 874,50	6 749,99	586 998,50	15 124,00
JP MORGAN CHASE & CO V 4,37% 2014-01-30	EUR	154 650,00	5 402,24	155 399,88	749,88
TPSA EUROFINANCE FRANC 5,98% 2014-05-22	EUR	1 099 585,23	2 807,83	1 110 429,55	10 844,32
SABMILLER PLC VTO 20/0 4,50% 2015-01-20	EUR	50 218,07	2 030,21	53 322,50	3 104,43
ENBW INTL FINAN 6,11% 2039-07-07	EUR	178 830,15	3 654,79	178 502,34	(327,81)
BNP PARIBAS, VT 5,23% 2012-12-17	EUR	207 555,06	(5 051,34)	207 558,98	3,92
TELENOR ASA VTO 4,11% 2020-03-26	EUR	99 167,46	3 278,18	107 913,56	8 746,10
EWE AG VTO 16/0 5,23% 2021-07-16	EUR	50 110,98	1 177,40	56 147,02	6 036,04
ROYAL CARIBBEAN 5,55% 2014-01-27	EUR	96 903,20	6 543,83	96 659,30	(243,90)
TEREOS EUROPE V 6,27% 2014-04-15	EUR	99 958,30	1 375,51	103 402,61	3 444,31
PIAGGIO & C SPA 6,88% 2016-12-01	EUR	103 953,60	(247,83)	100 936,72	(3 016,88)
ISS FINANCING PLC VTO 10,82% 2014-06-15	EUR	108 407,53	(3 151,41)	109 334,74	927,21
BANQUE FED CRED 3,75% 2018-01-26	EUR	589 654,20	22 259,59	575 879,67	(13 774,53)
LLOYDS TSB BANK PLC VT 4,49% 2014-09-15	EUR	499 817,90	6 493,98	494 168,89	(5 649,01)
VODAFONE GROUP 4,73% 2016-06-14	EUR	540 821,98	2 118,51	566 349,63	25 527,65
ZIGGO BOND CO V 7,91% 2018-05-15	EUR	104 785,80	661,10	101 338,90	(3 446,90)
BP CAPITAL MARK 3,82% 2017-10-06	EUR	349 839,00	3 212,94	373 194,37	23 355,37
IMPERIAL TOBACC 4,36% 2013-11-22	EUR	314 341,74	(5 485,16)	317 575,72	3 233,98
ENEL FINANCE IN 4,11% 2017-07-12	EUR	197 998,00	4 003,39	191 135,66	(6 862,34)
BARCLAYS BANK PLC VTO 4,11% 2016-03-15	EUR	397 852,40	13 444,19	401 766,66	3 914,26
ANGLO AMERICAN 4,36% 2016-12-02	EUR	255 802,25	200,60	268 036,03	12 233,78
GECINA VTO 03/02/2016 4,25% 2016-02-03	EUR	98 638,80	4 083,32	96 654,79	(1 984,01)
SOCIETE GENERAL 4,73% 2021-03-02	EUR	395 116,40	16 124,47	386 244,95	(8 871,45)
VALLOUREC SA VTO 14/02 4,24% 2017-02-14	EUR	200 866,00	454,14	203 938,67	3 072,67
SKF AB VTO 25/0 3,86% 2018-05-25	EUR	150 924,00	3 419,99	158 760,36	7 836,36

AL

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
CARNIVAL PLC AL 4,24% 2013-11-27	EUR	520 476,50	(7 289,44)	523 878,48	3 401,98
EWE AG VTO 04/1 4,11% 2020-11-04	EUR	154 780,50	895,87	157 498,76	2 718,26
GAS NATURAL CAP 4,36% 2016-11-02	EUR	151 809,19	649,54	147 729,35	(4 079,84)
BOUYGUES SA VTO 4,00% 2018-02-12	EUR	514 805,00	17 374,40	510 439,43	(4 365,57)
AKZO NOBEL NV V 3,99% 2018-12-17	EUR	201 588,00	358,03	205 491,70	3 903,70
TELSTRA CORP LT 3,74% 2022-05-16	EUR	199 910,00	491,48	203 776,65	3 866,65
BANQUE FED CRED 4,99% 2015-09-30	EUR	153 373,20	1 392,04	148 577,71	(4 795,49)
SOCIETE GENERALE VTO 2 3,99% 2016-04-20	EUR	697 539,00	19 591,37	691 775,83	(5 763,17)
RCI BANQUE SA VTO 27/0 4,37% 2015-01-27	EUR	304 992,00	11 391,55	296 238,56	(8 753,44)
BOMBARDIER INC 6,06% 2021-05-15	EUR	97 760,00	959,54	94 473,09	(3 286,91)
LECTA SA VTO 15,4,09% 2014-02-15	EUR	84 300,00	7 262,36	86 342,87	2 042,87
CARLSBERG BREWE 3,37% 2017-10-13	EUR	496 250,50	4 211,09	502 516,33	6 265,83
MERRILL LYNCH & CO VTO 6,73% 2013-05-21	EUR	99 152,00	4 263,11	100 151,04	999,04
IBERDROLA FINAN 4,11% 2020-03-23	EUR	47 089,00	1 637,53	47 311,74	222,74
FORTIS BANK NEDERLAND 4,00% 2015-02-03	EUR	201 370,00	7 069,88	203 644,91	2 274,91
ARDAGH GLASS FI 9,05% 2016-07-01	EUR	54 873,95	1 227,23	53 597,42	(1 276,53)
BG ENERGY CAPIT 2,99% 2018-11-16	EUR	300 255,00	1 114,67	301 557,89	1 302,89
BNP PARIBAS VTO 16/09/ 2,62% 2016-09-16	EUR	522 205,67	3 337,73	512 943,00	(9 262,67)
DFS FURNITURE H 9,54% 2017-07-15	GBP	91 354,88	4 346,43	78 228,69	(13 126,19)
UPCB FINANCE II 6,24% 2020-07-01	EUR	119 635,68	3 848,89	111 480,46	(8 155,22)
WESTPAC SECURIT 3,86% 2017-03-20	EUR	700 154,66	21 205,14	708 248,01	8 093,35
ABN AMRO BANK NV VTO 1 4,24% 2016-04-11	EUR	755 444,00	23 147,78	766 366,52	10 922,52
HSBC BANK PLC V 3,86% 2018-10-24	EUR	298 728,00	2 191,49	309 796,35	11 068,35
TELECOM ITALIA 8,23% 2016-03-21	EUR	477 939,92	14 357,35	431 627,37	(46 312,55)
ABBEEY NATL TREASURY SE 2,70% 2012-10-04	EUR	199 904,60	1 310,59	198 057,37	(1 847,23)
REYNOLDS GROUP 7,62% 2016-10-15	EUR	49 906,18	687,92	51 806,87	1 900,69
WPP GROUP PLC V 6,61% 2016-05-12	EUR	277 732,50	6 818,68	283 225,21	5 492,71
TELECOM ITALIA SPA VTO 6,98% 2017-01-20	EUR	150 210,00	974,55	151 200,52	990,52
INFINIS PLC VTO 15/12/ 8,98% 2014-12-15	GBP	62 598,49	(619,30)	62 351,73	(246,76)
DANSK NATURGAS 3,49% 2012-06-29	EUR	308 876,97	(1 631,50)	309 800,88	923,91
SANTANDER INTL DEBT SA 3,49% 2014-08-12	EUR	405 993,20	3 385,82	391 415,62	(14 577,58)
LLOYDS TSB GROU 5,86% 2014-07-08	EUR	521 408,32	8 048,73	479 601,95	(41 806,37)
CITIGROUP INC VTO 27/0 6,38% 2013-03-27	EUR	316 935,90	8 355,60	314 650,46	(2 285,44)
VATTENFALL AB V 5,23% 2016-03-17	EUR	281 730,25	2 100,80	290 035,43	8 305,18
ING BANK NV VTO 03/03/ 3,37% 2015-03-03	EUR	255 869,50	5 535,97	252 426,67	(3 442,83)
HEIDELBERGCEMEN 7,82% 2017-01-31	EUR	103 736,16	2 494,31	103 211,02	(525,14)

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
BANK OF AMERICA 4,73% 2019-05-06	EUR	463 270,49	11 799,97	366 308,91	(96 961,58)
TESCO PLC VTO 0 3,37% 2018-11-02	EUR	103 070,00	482,52	103 724,54	654,54
VIRGIN MEDIA FI 9,29% 2016-08-15	EUR	113 270,90	2 024,05	111 163,45	(2 107,45)
MORGAN STANLEY 5,48% 2017-10-02	EUR	524 558,52	2 556,22	468 006,07	(56 552,45)
FCE BANK PLC VTO 17/01 9,37% 2014-01-17	EUR	108 524,14	5 419,16	111 593,20	3 069,06
ABBIEY NATL TREA 3,37% 2015-10-20	EUR	400 193,20	2 624,18	375 223,56	(24 969,64)
MUNICH RE VTO 2 5,98% 2041-05-26	EUR	196 765,40	8 328,21	187 827,22	(8 938,18)
NEXANS SA VTO. 5,73% 2017-05-02	EUR	99 977,70	3 838,63	94 703,99	(5 273,71)
INTESA SANPAOLO 5,73% 2018-05-28	EUR	161 206,17	(2 299,33)	128 772,06	(32 434,11)
ROYAL BK SCOTLND GRP P 5,23% 2013-05-15	EUR	815 198,00	22 271,96	805 833,48	(9 364,52)
ELECTRICITE DE 4,49% 2040-11-12	EUR	198 241,80	1 235,41	192 363,51	(5 878,29)
WESTPAC BANKING 4,11% 2018-05-25	EUR	300 534,00	7 386,81	308 337,71	7 803,71
GE CAPITAL EURO FUNDIN 3,74% 2016-04-04	EUR	247 702,25	7 258,42	256 153,18	8 450,93
NATIONAL GRID USA VTO 3,24% 2015-06-03	EUR	493 560,34	9 315,70	507 940,01	14 379,67
FIAT FINANCE NO 5,61% 2017-06-12	EUR	50 285,40	1 518,14	41 610,61	(8 674,79)
WAL-MART STORES 4,86% 2029-09-21	EUR	505 901,32	6 439,59	586 136,84	80 235,52
CONSOL GLASS LI 7,50% 2014-04-15	EUR	49 381,98	1 060,62	49 223,75	(158,23)
UNIBAIL-RODAMCO 3,86% 2017-12-13	EUR	402 980,00	769,05	406 493,24	3 513,24
JPMORGAN CHASE & CO VT 3,74% 2016-06-15	EUR	504 125,00	10 034,73	510 079,94	5 954,94
WACHOVIA CORP V 4,36% 2016-08-01	EUR	202 807,13	2 887,61	212 200,27	9 393,14
CASINO GUICHARD PERRAC 4,46% 2016-04-04	EUR	600 060,00	3 617,30	608 822,11	8 762,11
HUTCH WHAMPOA F 4,73% 2016-11-14	EUR	525 126,17	(2 755,39)	533 945,25	8 819,08
GE CAPITAL EURO 4,24% 2017-03-01	EUR	523 298,00	13 948,27	524 115,06	816,06
ING GROEP NV VTO 03/09 5,61% 2013-09-03	EUR	268 614,25	(2 791,81)	266 119,04	(2 495,21)
WIND ACQUISITIO 11,49% 2017-07-15	EUR	138 681,84	4 801,94	101 460,96	(37 220,88)
EC FINANCE PLC 9,54% 2017-08-01	EUR	49 268,50	2 161,79	38 939,42	(10 329,08)
SES GLOBAL AMERICAS HL 4,86% 2014-07-09	EUR	208 646,17	2,45	217 901,43	9 255,26
FGA CAPITAL IRELAND VT 3,99% 2013-03-28	EUR	350 444,50	10 367,59	336 312,29	(14 132,21)
VEOLIA ENVIRONN 4,37% 2017-01-16	EUR	532 372,75	12 405,09	522 553,48	(9 819,27)
ECO-BAT FINANCE 9,90% 2013-01-31	EUR	51 187,50	234,79	52 119,58	932,08
DELTA LLOYD NV 4,24% 2017-11-17	EUR	247 419,50	1 639,91	235 482,41	(11 937,09)
UBS AG LONDON VTO 03/0 6,23% 2013-09-03	EUR	552 421,50	(10 658,15)	550 508,67	(1 912,83)
ELM BV (ELSEVIER FIN) 6,48% 2013-04-02	EUR	150 016,35	7 234,99	158 238,05	8 221,70
BERTELSMANN AG 4,73% 2016-09-26	EUR	207 526,54	709,36	219 128,44	11 601,90
ING BANK NV VTO 24/05/ 3,86% 2016-05-24	EUR	498 045,00	11 899,22	502 079,89	4 034,89
CNP ASSURANCES 6,86% 2041-09-30	EUR	299 370,90	4 538,70	193 479,73	(105 891,17)

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
ELECTRICITE DE 4,61% 2024-09-11	EUR	98 300,79	1 579,88	104 843,78	6 542,99
CODERE FIN LUXE 8,11% 2015-06-15	EUR	49 687,50	253,96	46 480,41	(3 207,09)
AVIVA PLC PERPE 4,72% 2049-11-28	EUR	264 415,20	1 752,66	218 733,52	(45 681,68)
TVN FINANCE COR 10,63% 2017-11-15	EUR	88 359,68	(288,73)	84 314,13	(4 045,55)
MERCK FIN SERVI 4,49% 2020-03-24	EUR	255 556,08	7 861,55	270 406,48	14 850,40
KLEPIERRE VTO 1 3,99% 2017-04-13	EUR	247 694,96	7 658,43	244 527,54	(3 167,42)
SANPAOLO IMI VT 3,74% 2020-03-02	EUR	370 327,45	14 697,60	287 413,42	(82 914,03)
DEUTSCHE TELEKO 4,24% 2020-03-16	EUR	370 611,50	11 491,54	366 923,16	(3 688,34)
LANXESS FINANCE 4,11% 2018-05-23	EUR	100 205,00	2 482,78	103 438,27	3 233,27
COMPAGNIE DE ST 4,86% 2016-05-31	EUR	834 168,80	15 369,52	854 993,76	20 824,96
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,13% 2016-01-14	EUR	591 287,70	25 037,51	560 195,17	(31 092,53)
AUTOROUTES PARIS-RHIN- 7,50% 2015-01-12	EUR	685 494,82	18 553,72	687 132,82	1 638,00
PICARD BONDCO V 8,85% 2018-10-01	EUR	104 725,50	1 752,65	100 607,35	(4 118,15)
CARREFOUR SA VT 5,23% 2018-10-24	EUR	303 738,00	2 831,08	306 332,15	2 594,15
VOLKSWAGEN LEAS 3,24% 2018-05-10	EUR	198 638,00	522,35	203 531,39	4 893,39
OLD MUTUAL PLC 4,50% 2017-01-18	EUR	38 781,25	4 799,40	47 189,64	8 408,39
IBERDROLA FINANZAS SAU 3,87% 2014-02-10	EUR	100 656,00	3 253,12	100 547,61	(108,39)
SVENSKA HANDELS 4,36% 2021-10-20	EUR	614 960,00	4 961,91	623 656,02	8 696,02
ZURICH FINANCE 4,49% 2014-09-17	EUR	427 879,60	(2 793,05)	428 244,98	365,38
VOLKSWAGEN LEASING GMB 3,37% 2016-06-03	EUR	299 109,00	5 928,47	309 826,62	10 717,62
PEMEX PROJ FDG 6,23% 2013-08-05	EUR	543 226,31	(9 618,67)	548 355,28	5 128,97
SUNRISE COMMUNI 8,31% 2018-12-31	EUR	102 590,90	(175,55)	100 794,55	(1 796,35)
CREDIT AGRICOLE LONDON 2,99% 2015-07-20	EUR	479 985,00	8 009,45	485 996,86	6 011,86
MORGAN STANLEY VTO 23/ 4,50% 2016-02-23	EUR	98 553,10	4 041,22	92 409,03	(6 144,07)
ZURICH FINANCE 5,73% 2023-10-02	EUR	801 391,07	8 248,97	748 695,54	(52 695,53)
CONTI-GUMMI FIN 7,01% 2018-10-15	EUR	103 467,60	1 255,22	100 790,15	(2 677,45)
SOCIETE GENERAL 6,61% 2015-04-27	EUR	545 469,00	14 469,75	510 470,60	(34 998,40)
CRED SUISSE GP 3,11% 2012-09-14	EUR	205 250,31	(1 848,01)	205 394,27	143,96
COMMONWEALTH BA 4,37% 2020-02-25	EUR	305 188,07	10 293,65	313 027,65	7 839,58
ALLIANZ FINANCE 5,73% 2041-07-08	EUR	393 465,80	11 106,22	342 717,89	(50 747,91)
TERNA SPA VTO 1 4,73% 2021-03-15	EUR	247 351,25	9 614,76	232 201,84	(15 149,41)
CREDIT SUISSE GP 6,36% 2013-06-07	EUR	156 253,50	4 730,03	155 701,77	(551,73)
FIAT INDUSTRIAL 6,23% 2018-03-09	EUR	99 019,30	5 104,67	86 608,90	(12 410,40)
PPR SA VTO 03/04/2014 8,60% 2014-04-03	EUR	290 217,79	(4 770,60)	302 130,19	11 912,40
CORIO NV VTO 22 4,63% 2018-01-22	EUR	233 119,26	9 516,06	230 592,98	(2 526,28)
TELEFONICA EMIS 3,65% 2017-09-18	EUR	189 685,80	3 162,24	184 550,33	(5 135,47)

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
DONG ENERGY A/S 3,99% 2016-12-16	EUR	100 034,99	157,31	107 566,62	7 531,63
FCE BANK PLC VTO 15/01 7,13% 2013-01-15	EUR	50 414,45	3 180,57	51 414,53	1 000,08
RHODIA SA VTO 1 6,92% 2018-05-15	EUR	53 280,00	50,05	54 662,45	1 382,45
RWE FINANCE BV 6,23% 2016-04-20	EUR	588 777,50	(974,73)	605 472,27	16 694,77
TELE DANMARK AS VTO 23 3,50% 2015-02-23	EUR	551 898,60	16 018,67	570 386,88	18 488,28
BNP PARIBAS VTO 07/03/ 3,49% 2016-03-07	EUR	494 483,00	15 127,22	505 414,23	10 931,23
CAP GEMINI SOGETI VTO 5,23% 2016-11-29	EUR	299 055,00	1 404,08	307 874,97	8 819,97
BARCLAYS BANK P 4,49% 2019-03-04	EUR	655 012,12	12 352,74	546 407,51	(108 604,61)
NARA CABLE FUND 8,73% 2018-12-01	EUR	100 489,40	713,59	89 201,34	(11 288,06)
AREVA SA VTO 05 4,61% 2017-10-05	EUR	398 276,00	4 439,01	384 614,53	(13 661,47)
TOTALES Renta fija privada cotizada		45 571 776,17	731 938,65	44 960 281,84	(611 494,33)
Valores de entidades de crédito garantizados					
UNIPOL GRUPPO F 5,00% 2017-01-11	EUR	204 660,88	8 715,98	168 100,65	(36 560,23)
NATIXIS VTO 14/ 4,49% 2019-05-14	EUR	374 685,25	16 399,91	327 408,75	(47 276,50)
NOMURA EUROPE FINANCE 5,11% 2014-12-09	EUR	279 821,94	(1 492,54)	283 716,95	3 895,01
CREDIT SUISSE L 4,73% 2019-08-05	EUR	509 161,62	8 833,92	524 199,90	15 038,28
NATIONAL AUSTRALIA BAN 3,50% 2015-01-23	EUR	298 714,24	10 362,10	306 250,26	7 536,02
CRED SUISSE GP 3,62% 2018-01-23	EUR	507 233,50	16 188,17	457 059,71	(50 173,79)
JPMORGAN CHASE & CO VT 6,11% 2014-04-01	EUR	161 088,00	5 468,40	162 077,67	989,67
BBVA SENIOR FINANCE SA 3,61% 2012-05-14	EUR	206 426,30	(695,55)	205 061,37	(1 364,93)
ALLIANZ FINANCE 4,73% 2019-07-22	EUR	104 324,59	1 347,19	109 809,27	5 484,68
FRESENIUS US FI 8,56% 2015-07-15	EUR	117 070,10	(901,30)	120 953,72	3 883,62
CITIGROUP INC VTO 16/0 7,36% 2014-06-16	EUR	1 131 469,26	(3 041,07)	1 115 738,61	(15 730,65)
CATERPILLAR INTL FIN L 5,11% 2012-06-04	EUR	213 174,79	(4 631,34)	213 712,49	537,70
BANK OF AMERICA 6,98% 2016-06-15	EUR	783 817,68	10 726,56	728 802,51	(55 015,17)
SAMPO OYJ VTO 10/04/20 6,32% 2012-04-10	EUR	206 244,53	(441,15)	211 890,58	5 646,05
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		5 097 892,68	66 839,28	4 934 782,44	(163 110,24)
TOTAL Cartera Exterior		50 669 668,85	798 777,93	49 895 064,28	(774 604,57)

12

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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				
BUND01/2021 100000,00 FISICA	EUR	7 279 820,00	7 508 160,00	12/03/2012
SX5E 10,00	EUR	2 017 690,00	2 054 120,00	16/03/2012
CAC40 10,00	EUR	185 040,00	189 930,00	20/01/2012
SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA	EUR	6 551 700,00	6 560 700,00	19/03/2012
BUND12/2013 100000,00 FISICA	EUR	2 090 380,00	2 096 460,00	08/03/2012
TOTALES Futuros comprados		18 124 630,00	18 409 370,00	
Futuros vendidos				
S&P 500 50,00	USD	3 160 329,02	3 146 263,02	16/03/2012
DBR 01/2017 100000,00 FISICA	EUR	615 500,00	625 550,00	08/03/2012
BUNDES 1/37 100000,00 FISICA	EUR	359 220,00	383 820,00	08/03/2012
DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	479 998,92	489 012,06	29/02/2012
TOTALES Futuros vendidos		4 615 047,94	4 644 645,08	
Emisión de opciones "call"				
BUND01/2021 100000,00 FISICA	EUR	5 901 000,00	31 500,00	27/01/2012
TOTALES Emisión de opciones "call"		5 901 000,00	31 500,00	
TOTALES		28 640 677,94	23 085 515,08	

AK

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

Evolución de mercados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A pesar de todo, el Bund alemán ha sido el activo refugio del año por antonomasia, llegando a tener rentabilidades negativas en los plazos más cortos de la curva.

La renta fija corporativa también ha recogido este movimiento de caída de diferenciales de crédito desde 165 puntos básicos hasta 117,45 en el caso de Itraxx Europeo. Este movimiento ha sido aún más acusado en el caso del sector financiero.

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

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

ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO, FI. El fondo obtuvo en el primer semestre del año una rentabilidad del 3,17% (frente al 0,18% del Eonia), y un 4,08% durante el segundo semestre (frente al 0,06% de su índice de referencia). En el año 2012, el fondo acumula una rentabilidad del 7,37% frente al 0,23% del activo libre de riesgo. El fondo se ha visto muy beneficiado en el período por el fuerte estrechamiento de diferenciales de los bonos de crédito tanto de grado de inversión como de bonos High Yield. Asimismo, la exposición a renta variable ha contribuido de forma positiva a la rentabilidad global de la cartera.

En línea con nuestra visión de mercado y la política de inversión del fondo, ING Direct Fondo Naranja Moderado mantiene una estrategia consistente en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones inferiores a cinco años y de alta calidad crediticia, aprovechando los altos niveles de diferenciales de crédito, sobre todo durante la primera y última parte del año.

La duración modificada de la cartera se ha situado a niveles de 4,16 a cierre de año, significativamente superior a la duración modificada a cierre de junio, situada en 2,56. Se ha reducido 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- a finales de junio.

Por clases de activos, el fondo ha reducido ligeramente la exposición a renta fija High Yield desde el 3,09% en junio hasta el 2,13% del peso total de la cartera en diciembre. El peso del crédito con grado de inversión se ha situado en el 65,64%, a niveles similares a cierre de junio (65,35%). La reducción en el peso en la parte de High Yield se justifica por la toma de beneficios tras el fuerte rally vivido por estos activos. La posición más importante en la cartera continúa siendo el crédito de grado de inversión, donde los atractivos niveles de rentabilidad de algunas emisiones nos han hecho mantener el peso a niveles similares a cierre del primer semestre. Por otro lado, la exposición a renta variable se ha mantenido a cero desde junio. Destaca la reducción en la exposición a mercados monetarios y liquidez desde el 34,65% en junio hasta el 21,86% a finales de año.

La rentabilidad media de las inversiones del fondo es del 1,99%, ligeramente inferior a la de junio (2,13%), lo cual está justificado por la fuerte recuperación en precio vivida por los activos de renta fija durante la segunda parte del año.

La cartera cuenta a finales de año con una mayor sensibilidad a emisores de bancos y sector financiero (2,43) y a emisores del sector industrial (2,27). Entre las principales posiciones en cartera destaca la posición a depósitos bancarios con vencimiento inferior a 12 meses de entidades de máxima calidad crediticia como BBVA o Santander. Durante el primer semestre del año, el fondo vendió posiciones de crédito en Lloyds, Santander o Hbos, y adquirió emisiones de compañías como Peugeot, Vodafone, UBS o Telefónica. En cuanto al segundo semestre, entre los emisores más importantes de la cartera destacan BNP Paribas (con un 6,01% de activos), Bank of America (3,15%) y Barclays Bank (2,87%). Entre las posiciones que se han reducido en el segundo semestre destacan Westpac, BNP o AMGEN. Entre las posiciones que se han incrementado destacan compañías como Barclays Bank, Rio Tinto Fin o Credit Agricole.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral de ING Moderado (1,07%) está sensiblemente por debajo del trimestre anterior (1,44%), al igual que la volatilidad anual (1,40%) con respecto a la del año anterior (2,26%). 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 (+4,08%) es inferior a la media de la gestora (+7,43%) debido fundamentalmente a la nula exposición a activos de renta variable por parte del 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 RIIC.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas durante el segundo semestre de 79.048,44 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el segundo semestre ha resultado en 20,78%.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en el segundo semestre en 6.151.071,59 euros, y por el contrario su número de partícipes ha disminuido en el segundo semestre en 180.

Los gastos directos soportados por el fondo durante en el segundo semestre ascienden a 727.368,3 euros, lo que representa un 0,61% del patrimonio medio de segundo semestre del año.

Perspectiva de los mercados

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

En el año 2013, ING Direct Fondo Naranja Moderado continuara tratando de maximizar el retorno de las inversiones, optimizando la distribución por activos controlando en todo momento el riesgo global de la cartera.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y Rbc Inverstor Services 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.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

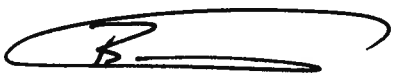
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO, F.I.

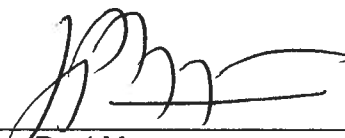
**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2012**

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.

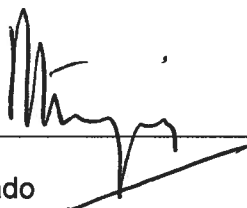
27 de marzo de 2013



D. Juan Evaristo Fábregas Sasiáin
Presidente



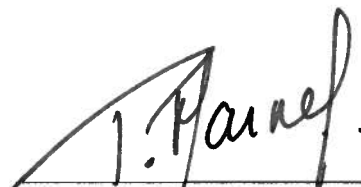
D. Jean Paul Mazoyer
Vicepresidente



D. Didier Turpin
Consejero Delegado

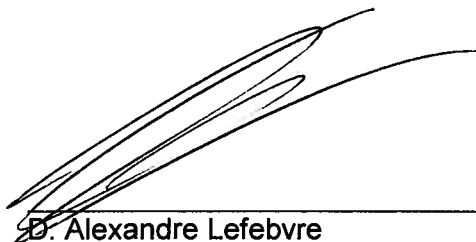


D. Antonio María Elósegui Larrañeta
Consejero



Dª. 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