

**ING DIRECT FONDO NARANJA
STANDARD & POOR'S 500, F.I.**

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I. que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

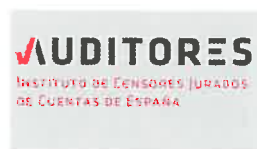
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa

27 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29607
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M2701770

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	225 545 484,92	217 416 869,65
Deudores	1 234 745,68	1 189 830,40
Cartera de inversiones financieras	218 675 156,34	210 917 624,42
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	218 675 156,34	210 917 624,42
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	218 675 156,34	210 654 896,57
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	262 727,85
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 635 582,90	5 309 414,83
TOTAL ACTIVO	225 545 484,92	217 416 869,65

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

0M2701771

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	224 751 787,61	216 002 257,91
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	224 751 787,61	216 002 257,91
Capital	-	-
Partícipes	198 875 807,16	199 291 317,01
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	25 875 980,45	16 710 940,90
(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	793 697,31	1 414 611,74
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	769 455,67	1 097 975,85
Pasivos financieros	-	-
Derivados	24 241,64	316 635,89
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	225 545 484,92	217 416 869,65
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	6 669 413,14	61 530 634,56
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 669 413,14	33 345 334,56
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	28 185 300,00
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6 669 413,14	61 530 634,56

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM2701772

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 225 918,92)	(2 172 890,76)
Comisión de gestión	(2 009 463,52)	(1 959 860,62)
Comisión de depositario	(202 976,12)	(197 965,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 479,28)	(15 064,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 225 918,92)	(2 172 890,76)
Ingresos financieros	4 423 390,84	4 040 335,40
Gastos financieros	(638 700,73)	(604 696,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	17 930 541,35	13 219 255,62
Por operaciones de la cartera interior	0,15	(0,16)
Por operaciones de la cartera exterior	17 930 541,20	13 251 232,16
Por operaciones con derivados	-	(31 976,38)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	43 984,20	1 211 384,74
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6 604 057,24	1 186 349,45
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	0,16
Resultados por operaciones de la cartera exterior	6 218 925,92	1 823 057,27
Resultados por operaciones con derivados	385 131,32	(636 707,98)
Otros	-	-
Resultado financiero	28 363 272,90	19 052 629,04
Resultado antes de impuestos	26 137 353,98	16 879 738,28
Impuesto sobre beneficios	(261 373,53)	(168 797,38)
RESULTADO DEL EJERCICIO	25 875 980,45	16 710 940,90

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 25 875 980,45

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

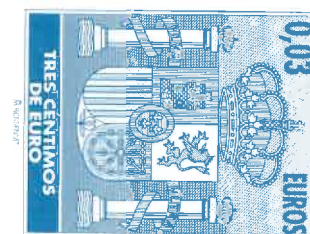
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 25 875 980,45

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	199 291 317,01	-	-	16 710 940,90	-	-	216 002 257,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	199 291 317,01	-	-	16 710 940,90	-	-	216 002 257,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	25 875 980,45	-	-	25 875 980,45
Aplicación del resultado del ejercicio	16 710 940,90	-	-	(16 710 940,90)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	100 124 737,81	-	-	-	-	-	100 124 737,81
Reembolsos	(117 251 188,56)	-	-	-	-	-	(117 251 188,56)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	198 875 807,16	-	-	25 875 980,45	-	-	224 751 787,61

CLASE 8.ª



0M2701773

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 16 710 940,90

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

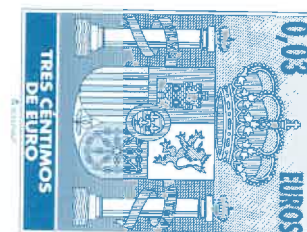
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos	16 710 940,90
---	----------------------

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	119 120 601,45	-	-	26 593 340,40	-	-	145 713 941,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	119 120 601,45	-	-	26 593 340,40	-	-	145 713 941,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 710 940,90	-	-	16 710 940,90
Aplicación del resultado del ejercicio	26 593 340,40	-	-	(26 593 340,40)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	169 317 891,41	-	-	-	-	-	169 317 891,41
Reembolsos	(115 740 516,25)	-	-	-	-	-	(115 740 516,25)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	199 291 317,01	-	-	16 710 940,90	-	-	216 002 257,91

CLASE 8.ª



0M2701774



CLASE 8.ª



0M2701775

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I. (en lo sucesivo el Fondo) fue constituido en Madrid el 4 de agosto de 2000 bajo la denominación social de ING Direct Fondo Naranja Renta Variable Global, F.I.M.F., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 5 de agosto de 2005. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 1, 28046 Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de octubre de 2000 con el número 2.240, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2701776

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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



CLASE 8.^a



0M2701777

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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 0,99% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,99%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,10% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2701778

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2701779

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M2701780

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2701781

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2701782

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M2701783

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



OM2701784

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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.



CLASE 8.^a



OM2701785

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	267 913,83	285 633,38
Administraciones Públicas deudoras	728 787,14	672 116,90
Operaciones pendientes de liquidar	238 044,71	232 080,12
	1 234 745,68	1 189 830,40

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	718 924,46	668 299,90
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	9 862,68	3 817,00
	728 787,14	672 116,90

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	261 373,53	168 797,38
Operaciones pendientes de liquidar	260 312,31	239 659,00
Otros	247 769,83	689 519,47
	769 455,67	1 097 975,85

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.ª



0M2701786

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera exterior	218 675 156,34	210 917 624,42
Instrumentos de patrimonio	218 675 156,34	210 654 896,57
Derivados	-	262 727,85
	218 675 156,34	210 917 624,42

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bancoval Securities Services, S.A. (anteriormente denominada RBC Investor Services, S.A.).

7. Tesorería

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

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	5 635 574,51	5 309 028,27
Otras cuentas de tesorería	8,39	386,56
	5 635 582,90	5 309 414,83



CLASE 8.^a



0M2701787

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	224 751 787,61	216 002 257,91
Número de participaciones emitidas	16 345 135,97	17 881 126,40
Valor liquidativo por participación	13,75	12,08
Número de partícipes	17 314	17 911

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

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



CLASE 8.^a



0M2701788

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2701789

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

11. Otra información

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

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

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

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

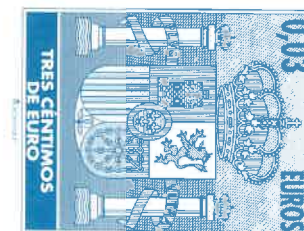
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 5 miles de euros, en ambos ejercicios.

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	USD	28 051,84	-	54 856,70	26 804,86	US7127041058
TRANSOCEAN LTD	USD	90 300,52	-	37 939,69	(52 360,83)	CH0048265513
HOLOGIC INC	USD	91 748,85	-	114 443,27	22 694,42	US4364401012
SEMPRA ENERGY	USD	223 304,15	-	293 585,14	70 280,99	US8168511090
XL GROUP LTD	USD	140 814,50	-	171 260,65	30 446,15	BMG982941046
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	USD	89 925,61	-	91 497,57	1 571,96	US34964C1062
COGNIZANT TECH SOLUTIONS CRP	USD	254 033,99	-	369 413,31	115 379,32	US1924461023
AT&T INC	USD	1 971 976,99	-	2 952 512,62	980 535,63	US00206R1023
EDISON INTERNATIONAL	USD	177 012,66	-	280 101,79	103 089,13	US2810201077
INVESCO LTD	USD	78 388,25	-	86 084,01	7 695,76	BMG491BT1088
ROSS STORES INC	USD	141 169,75	-	320 858,01	179 688,26	US7782961038
M & T BANK CORP	USD	183 328,95	-	310 569,37	127 240,42	US55261F1049
CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	132 382,45	-	142 860,12	10 477,67	US1713401024
TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	141 421,84	-	153 393,23	11 971,39	US8923561067
FMC CORP	USD	73 107,44	-	85 939,78	12 832,34	US3024913036
PERKINELMER INC	USD	44 484,92	-	69 420,93	24 936,01	US7140461093
VERISIGN INC	USD	26 854,78	-	66 110,08	39 255,30	US92343E1029
CENTURYTEL INC	USD	211 480,49	-	158 231,84	(53 248,65)	US1567001060
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	USD	53 703,70	-	100 278,49	46 574,79	US5797802064
GENERAL DYNAMICS CORP	USD	271 654,38	-	523 873,73	252 219,35	US3695501086
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	344 756,06	-	666 595,20	321 839,14	US6934751057
LOWE S COS INC	USD	402 438,14	-	663 322,25	260 884,11	US5486611073
					1 212	
ALPHABET INC-CL C	USD	1 354 262,29	-	2 566 372,80	110,51	US02079K1079
YUM BRANDS INC	USD	209 127,23	-	297 772,01	88 644,78	US9884981013
DOLLAR TREE INC	USD	119 484,79	-	160 274,89	40 790,10	US2567461080
WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	187 402,36	-	188 704,40	1 302,04	IE00BDB6Q211
ALLSTATE CORP	USD	179 223,40	-	334 480,83	155 257,43	US0200021014
ILLUMINA INC	USD	241 666,09	-	177 018,30	(64 647,79)	US4523271090
NETAPP INC	USD	118 095,54	-	118 818,67	723,13	US64110D1046
WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	183 653,43	-	216 959,28	33 305,85	US9581021055
SNAP-ON INC	USD	41 497,34	-	81 425,30	39 927,96	US8330341012
MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	137 165,58	-	189 864,01	52 698,43	US6081901042
ANALOG DEVICES	USD	155 021,04	-	271 988,35	116 967,31	US0326541051
URBAN OUTFITTERS INC	USD	18 910,79	-	16 247,98	(2 662,81)	US9170471026

CLASE 8.ª



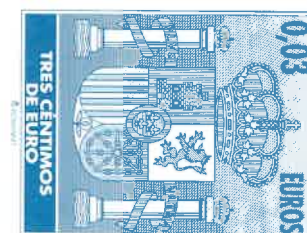
0M2701790

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	79 894,83	-	144 521,24	64 626,41	US8919061098
RAYTHEON CO MOM	USD	210 898,83	-	423 826,14	212 927,31	US7551115071
ELECTRONICS ARTS INC	USD	105 489,18	-	223 241,93	117 752,75	US2855121099
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	73 560,41	-	101 052,44	27 492,03	US7234841010
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	108 672,39	-	124 137,71	15 465,32	US4595061015
LILLY (ELI) & CO	USD	497 091,08	-	753 403,13	256 312,05	US5324571083
SALESFORCE.COM INC	USD	325 708,32	-	506 240,72	180 532,40	US79466L3024
ADOBE SYSTEMS INC	USD	312 580,96	-	624 141,04	311 560,08	US00724F1012
APPLIED MATERIALS INC	USD	180 874,98	-	341 263,58	160 388,60	US0382221051
AFLAC INC	USD	235 961,97	-	345 452,09	109 490,12	US0010551028
PRAXAIR INC	USD	312 585,22	-	370 167,48	57 582,26	US74005P1049
RED HAT INC	USD	78 421,75	-	96 626,98	18 205,23	US7565771026
COTY INC-CL A	USD	118 120,71	-	97 495,47	(20 625,24)	US2220702037
HARRIS CORP	USD	29 369,65	-	90 320,13	60 950,48	US4138751056
STAPLES INC COM	USD	150 657,62	-	96 446,13	(54 211,49)	US8550301027
NAVIENT CORP	USD	44 883,85	-	58 661,83	13 777,98	US63938C1080
CITIGROUP INC	USD	1 256 114,06	-	1 948 695,77	692 581,71	US1729674242
DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	455 600,45	-	601 461,20	145 860,75	US25746U1097
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	377 590,70	-	346 912,30	(30 678,40)	US0153511094
LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	217 791,60	-	285 878,93	68 087,33	NL0009434992
DAVITA INC	USD	110 139,60	-	138 325,74	28 186,14	US23918K1088
AMGEN INC	USD	813 746,91	-	1 186 974,29	373 227,38	US0311621009
ENTERGY CORP	USD	107 872,91	-	127 701,00	19 828,09	US29364G1031
CISCO SYSTEMS INC	USD	1 181 013,36	-	1 721 422,06	540 408,70	US17275R1023
MALLINCKRODT PLC - W/I	USD	129 698,25	-	80 530,56	(49 167,69)	IE00BBGT3753
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	68 292,59	-	147 447,93	79 155,34	US5732841060
FACEBOOK INC-A	USD	1 790 632,69	-	3 108 767,30	1 318	US30303M1027
HALLIBURTON CO	USD	384 732,20	-	563 838,18	179 105,98	US4062161017
WESTROCK CO-WHEN ISSUED	USD	145 750,36	-	135 167,81	(10 582,55)	US96145D1054
UNITED RENTALS INC	USD	94 383,75	-	106 714,39	12 330,64	US9113631090
ALLEGION PLC-W/I	USD	13 515,93	-	39 615,86	26 099,93	IE00BFRT3W74
KIMCO REALTY CORP	USD	76 836,59	-	113 371,90	36 535,31	US49446R1095
PEPSICO INC	USD	1 141 796,05	-	1 731 065,72	589 269,67	US7134481081
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	358 538,06	-	530 806,03	172 267,97	US14040H1059
AMERIPRISE FINACIAL INC-W/I	USD	166 693,60	-	241 352,76	74 659,16	US03076C1062

CLASE 8.ª



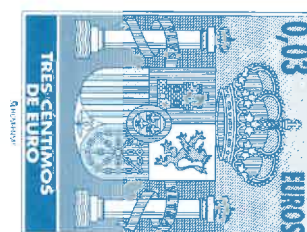
0M2701791

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HCA HOLDINGS INC	USD	241 786,53	-	239 296,35	(2 490,18)	US40412C1018
XILINX INC	USD	115 139,87	-	211 699,67	96 559,80	US9839191015
DANAHER CORP	USD	311 645,54	-	541 778,78	230 133,24	US2358511028
MOSAIC CO/THE	USD	195 575,30	-	135 675,99	(59 899,31)	US61945C1036
KEYCORP	USD	156 475,28	-	224 062,41	67 587,13	US4932671088
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	195 342,50	-	217 581,65	22 239,15	US44107P1049
MCGRAEW-HILL COMPPANIES INC	USD	170 328,53	-	322 507,49	152 178,96	US78409V1044
LINEAR TECHNOLOGY CORP	USD	65 830,99	-	126 691,96	60 860,97	US5356781063
UNION PACIFIC CORP	USD	645 549,56	-	943 934,49	298 384,93	US9078181081
ABBVIE INC	USD	734 933,25	-	1 143 498,13	408 564,88	US00287Y1091
NEXTERA ENERGY INC	USD	385 830,06	-	639 838,46	254 008,40	US65339F1012
POLO RALPH LAUREN CORP	USD	58 477,18	-	41 565,92	(16 911,26)	US7512121010
SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	451 127,56	-	585 363,21	134 235,65	US8288061091
CA TECHNOLOGIES	USD	56 640,51	-	84 371,59	27 731,08	US12673P1057
CCH I LLC - CLASS A	USD	617 574,76	-	684 415,64	66 840,88	US16119P1084
CELGENE CORP	USD	557 593,18	-	983 825,38	426 232,20	US1510201049
TEXTRON INC	USD	150 139,28	-	213 318,61	63 179,33	US8832031012
KIMBERLY-CLARK CORP	USD	345 125,45	-	503 486,50	158 361,05	US4943681035
ALLIANT ENERGY CORP	USD	61 722,23	-	64 849,29	3 127,06	US0188021085
MID-AMERICA APARTMENT COMM	USD	102 524,04	-	111 727,67	9 203,63	US59522J1034
THE WALT DISNEY COMPANY	USD	1 038 279,79	-	1 745 290,92	707 011,13	US2546871060
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	57 772,27	-	78 451,85	20 679,58	US92220P1057
CERNER CORP	USD	158 120,93	-	171 742,69	13 621,76	US1567821046
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	133 704,25	-	191 599,72	57 895,47	US6512291062
CSX CORPORATION	USD	228 461,86	-	323 676,44	95 214,58	US1264081035
PPG INDUSTRIES INC	USD	217 438,20	-	296 795,10	79 356,90	US6935061076
FLUOR CORP	USD	57 857,76	-	63 371,56	5 513,80	US3434121022
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	73 031,53	-	132 423,35	59 391,82	US5950171042
COCA-COLA COMPANY	USD	1 411 218,67	-	1 768 781,11	357 562,44	US1912161007
GENERAL MOTORS CO	USD	480 067,21	-	553 822,44	73 755,23	US37045V1008
INTUIT INC	USD	216 853,07	-	351 883,29	135 030,22	US4612021034
MACYS INC	USD	169 587,05	-	143 348,94	(26 238,11)	US55616P1049
BED BATH & BEYOND INC	USD	92 979,92	-	70 367,44	(22 612,48)	US0758961009
GLOBAL PAYMENT INC	USD	124 953,68	-	126 187,99	1 234,31	US37940X1028
NIKE INC - CL B	USD	550 018,78	-	819 408,32	269 389,54	US6541061031

CLASE 8.ª



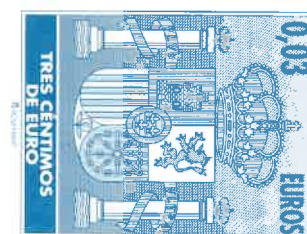
0M2701792

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAYCHEX INC	USD	131 486,04	-	227 207,36	95 721,32	US7043261079
APPLE INC	USD	4 594 105,12	-	7 008 227,09	2 414 121,97	US0378331005
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	155 909,09	-	224 264,69	68 355,60	US5951121038
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	USD	177 798,57	-	301 176,24	123 377,67	US5719032022
ACCENTURE PLC-CL A	USD	440 291,76	-	775 594,98	335 303,22	IE00B4BNMY34
CENTENE CORP	USD	116 518,12	-	112 837,30	(3 680,82)	US15135B1017
WHIRPOOL CORP	USD	76 788,50	-	138 958,89	62 170,39	US9633201069
CONOCOPHILLIPS	USD	774 539,11	-	752 362,14	(22 176,97)	US20825C1045
ACUITY BRANDS INC	USD	106 376,67	-	109 755,62	3 378,95	US00508Y1029
JOHNSON & JOHNSON	USD	2 412 257,55	-	3 611 636,50	1 199 378,95	US4781601046
BOEING COMPANY	USD	581 986,80	-	950 481,30	368 494,50	US0970231058
DUKE ENERGY CORP	USD	498 793,24	-	643 868,80	145 075,56	US26441C2044
XYLEM INC	USD	33 529,08	-	73 359,47	39 830,39	US98419M1009
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	405 682,95	-	754 508,34	348 825,39	US0268747849
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	137 336,87	-	62 273,89	(75 062,98)	US8454671095
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	1 179 735,66	-	1 582 393,21	402 657,55	US7181721090
FRANKLIN RESOURCES INC	USD	188 998,81	-	185 612,38	(3 386,43)	US3546131018
REPUBLIC SERVICES INC	USD	55 253,39	-	130 243,45	74 990,06	US7607591002
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	72 417,65	-	186 897,08	114 479,43	US7591EP1005
CARNIVAL CORP	USD	160 766,68	-	266 759,83	105 993,15	PA1436583006
MICROSOFT CORP	USD	3 065 777,74	-	5 537 591,04	2 471 813,30	US5949181045
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	124 316,99	-	48 239,55	(76 077,44)	US1651671075
TYSON FOODS INC -CL A	USD	107 325,41	-	236 292,38	128 966,97	US9024941034
PENTAIR PLC	USD	138 905,02	-	154 769,61	15 864,59	IE00BLS09M33
COACH INC	USD	84 534,63	-	61 868,55	(22 666,08)	US1897541041
HERSHEY FOODS CORP	USD	195 154,59	-	220 490,67	25 336,08	US4278661081
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	424 757,71	-	843 973,56	419 215,85	US8825081040
PFIZER INC	USD	1 673 394,00	-	2 291 388,57	617 994,57	US7170811035
FEDEX CORPORATION	USD	309 253,85	-	476 963,73	167 709,88	US31428X1063
EXPEDIA INC	USD	141 648,81	-	183 540,08	41 891,27	US30212P3038
REALTY INCOME CORP	USD	111 921,97	-	150 682,08	38 760,11	US7561091049
ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	97 113,29	-	154 749,44	57 636,15	US2971781057
WAL-MART STORES INC	USD	1 050 421,36	-	1 216 319,97	165 898,61	US9311421039
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	185 434,02	-	259 905,32	74 471,30	US0534841012
STATE STREET CORP	USD	209 877,83	-	302 691,92	92 814,09	US8574771031

CLASE 8.ª



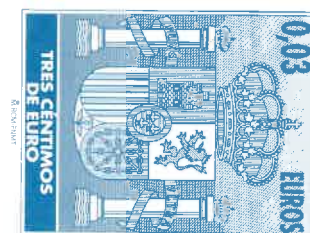
0M2701793

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MURPHY OIL CORP	USD	72 618,11	-	52 243,46	(20 374,65)	US6267171022
DEVON ENERGY CORPORATION	USD	370 590,60	-	324 427,63	(46 162,97)	US25179M1036
EVERSOURCE ENERGY	USD	150 348,39	-	203 758,09	53 409,70	US30040W1080
AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	70 195,06	-	117 801,11	47 606,05	US00971T1016
UNUMPROVIDENT CORP.	USD	44 542,97	-	102 462,95	57 919,98	US91529Y1064
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	290 337,73	-	348 318,88	57 981,15	US87165B1035
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	USD	36 687,91	-	55 933,59	19 245,68	US8110651010
"O"REILLY AUTOMOTIVE INC"	USD	119 804,89	-	249 369,78	129 564,89	US67103H1077
WESTERN UNION CO /THE	USD	84 647,77	-	117 841,88	33 194,11	US9598021098
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	97 751,22	-	168 594,39	70 843,17	US8545021011
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	266 582,18	-	346 252,01	79 669,83	US75886F1075
HORMEL FOODS CORP	USD	65 109,44	-	106 247,11	41 137,67	US4404521001
DTE ENERGY COMPANY	USD	97 663,52	-	169 256,97	71 593,45	US2333311072
FIRST SOLAR INC	USD	30 280,89	-	18 215,96	(12 064,93)	US3364331070
INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	43 335,18	-	90 973,34	47 638,16	US4606901001
GRAINGER W.W. INC	USD	125 678,01	-	156 128,87	30 450,86	US3848021040
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	45 440,29	-	34 709,51	(10 730,78)	US35906A1088
H&R BLOCK INC	USD	49 361,62	-	59 021,58	9 659,96	US0936711052
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	USD	136 951,02	-	146 641,61	9 690,59	US92345Y1064
RANGE RESOURCES CORP	USD	115 575,40	-	81 677,28	(33 898,12)	US75281A1097
ALBEMARLE CORP	USD	58 844,33	-	65 478,74	6 634,41	US0126531013
JM SMUCKER CO/THE NEW COM	USD	89 045,80	-	126 635,34	37 589,54	US8326964058
HUMANA INC	USD	162 338,30	-	329 800,29	167 461,99	US4448591028
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	152 306,92	-	245 752,43	93 445,51	US61174X1090
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	140 905,86	-	196 940,55	56 034,69	US98956P1021
CINTAS CORP	USD	40 710,93	-	98 891,31	58 180,38	US1729081059
TARGET CORP	USD	307 511,55	-	408 023,57	100 512,02	US87612E1064
US BANCORP	USD	574 182,94	-	931 371,17	357 188,23	US9029733048
SYSCO CORP	USD	207 494,02	-	343 002,30	135 508,28	US8718291078
INGERSOLL-RAND PLC	USD	214 260,85	-	273 631,62	59 370,77	IE00B6330302
FORTIVE CORP - W/I	USD	99 541,90	-	186 636,66	87 094,76	US34959J1088
DUN & BRADSTREET CORP	USD	26 466,25	-	33 337,91	6 871,66	US26483E1001
AMETEK INC	USD	124 098,81	-	134 473,70	10 374,89	US0311001004
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	301 454,80	-	529 394,09	227 939,29	US70450Y1038
UNITED PARCEL SERVICE -CL B	USD	592 630,42	-	876 068,83	283 438,41	US9113121068

CLASE 8.ª



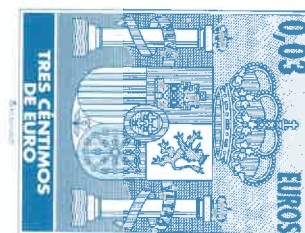
0M2701794

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PACCAR INC	USD	178 893,39	-	253 424,81	74 531,42	US6937181088
VORNADO REALTY TRUST	USD	168 933,29	-	217 135,63	48 202,34	US9290421091
CHIPOTLE MEXICAN GRILL-CL A	USD	117 324,00	-	116 959,50	(364,50)	US1696561059
COOPER COS INC	USD	98 853,43	-	99 804,12	950,69	US2166484020
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	639 376,65	-	604 814,91	(34 561,74)	US6745991058
EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	71 939,95	-	109 486,07	37 546,12	US2774321002
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	181 225,55	-	281 598,71	100 373,16	US46120E6023
CORNIG INC	USD	156 225,66	-	259 523,05	103 297,39	US2193501051
WYNDHAM WORLDWIDE CORP-W/I	USD	98 402,57	-	133 612,99	35 210,42	US98310W1080
QORVO INC	USD	190 871,58	-	127 400,32	(63 471,26)	US74736K1016
UDR INC	USD	101 152,24	-	110 997,42	9 845,18	US9026531049
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	454 412,61	-	865 668,13	411 255,52	US7415034039
DOVER CORP	USD	119 208,83	-	158 452,32	39 243,49	US2600031080
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	121 264,76	-	81 734,33	(39 530,43)	VGG607541015
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	172 641,41	-	261 478,23	88 836,82	US0718131099
HARMAN INTERNATIONAL	USD	35 280,14	-	57 286,98	22 006,84	US4130861093
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	751 876,70	-	1 005 935,64	254 058,94	US9130171096
AMERICAN TOWER CORP-CL A	USD	356 255,88	-	527 545,83	171 289,95	US03027X1000
WASTE MANAGEMENT INC	USD	179 666,68	-	347 167,02	167 500,34	US94106L1098
CONCHO RESOURCES INC	USD	131 023,45	-	199 082,80	68 059,35	US20605P1012
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	82 341,51	-	96 540,29	14 198,78	US3825501014
ROCKWELL INTL CORP	USD	91 540,27	-	169 581,42	78 041,15	US7739031091
L 3 COMMUNICATIONS HLDNGS INC	USD	59 156,75	-	122 792,98	63 636,23	US5024241045
SCHWAB (CHARLES) CORP.	USD	275 106,61	-	556 190,30	281 083,69	US8085131055
ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	95 479,78	-	108 692,58	13 212,80	US3635761097
VULCAN MATERIALS CO	USD	108 461,38	-	194 442,41	85 981,03	US9291601097
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	172 407,54	-	251 297,15	78 889,61	US7445731067
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	37 293,15	-	56 474,27	19 181,12	US4698141078
FORD MOTOR CO	USD	496 582,63	-	496 664,46	81,83	US3453708600
EXELON CORPORATION	USD	289 792,86	-	340 895,64	51 102,78	US30161N1019
EQUITY RESIDENTIAL	USD	227 060,60	-	255 555,13	28 494,53	US29476L1070
MONSANTO CO	USD	390 525,66	-	487 185,18	96 659,52	US61166W1018
HARLEY-DAVIDSON INC	USD	86 170,20	-	122 815,20	36 645,00	US4128221086
GARMIN LTD	USD	39 369,86	-	44 492,58	5 122,72	CH0114405324
YAHOO! INC	USD	237 967,28	-	369 712,67	131 745,39	US9843321061

CLASE 8.ª



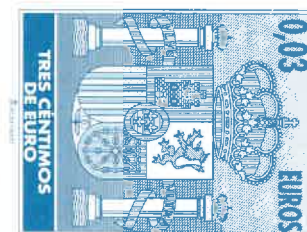
0M2701795

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ONEOK INC	USD	101 064,93	-	165 182,70	64 117,77	US6826801036
EMERSON ELECTRIC CO	USD	339 337,01	-	394 867,08	55 530,07	US2910111044
SIGNET JEWELERS LTD	USD	109 365,38	-	89 626,31	(19 739,07)	BMG812761002
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	158 325,19	-	224 137,09	65 811,90	JE00B783TY65
MCDONALD S CORPORATION	USD	741 609,97	-	1 102 157,88	360 547,91	US5801351017
SCANA CORP	USD	62 886,20	-	110 369,41	47 483,21	US80589M1027
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	73 601,12	-	68 844,72	(4 756,40)	US1252691001
AMERISORCEBERGEN CORP	USD	135 387,02	-	180 884,52	45 497,50	US03073E1055
AVAGO TECHNOLOGIES LTD.	USD	519 201,86	-	840 569,25	321 367,39	SG9999014823
CIGNA CORP	USD	195 885,43	-	376 820,05	180 934,62	US1255091092
ROBERT HALF INTL INC	USD	33 175,66	-	67 949,69	34 774,03	US7703231032
QUANTA SERVICES INC	USD	30 700,44	-	56 299,46	25 599,02	US74762E1029
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	185 860,38	-	259 985,22	74 124,84	US2091151041
CMS ENERGY CORP	USD	95 306,08	-	153 784,64	58 478,56	US1258961002
OMNICOM GROUP	USD	163 743,80	-	239 784,07	76 040,27	US6819191064
EATON CORP PLC	USD	340 891,74	-	398 444,52	57 552,78	IE00B8KQN827
PROCTER & GAMBLE CO (PG)	USD	1 911 075,54	-	2 511 686,88	600 611,34	US7427181091
WEC ENERGY GROUP INC	USD	146 357,66	-	216 486,90	70 129,24	US92939U1060
TERADATA CORP	USD	50 557,24	-	31 827,93	(18 729,31)	US88076W1036
VERIZON COMMUNICATIONS	USD	1 830 702,49	-	2 526 274,10	695 571,61	US92343V1044
HEALTH CARE PPTYS INVEST INC	USD	148 794,72	-	136 999,66	(11 795,06)	US40414L1098
HELMERICH & PAYNE	USD	48 922,08	-	63 365,40	14 443,32	US4234521015
SYMANTEC CORP	USD	92 346,30	-	121 960,06	29 613,76	US8715031089
PIONEER NATURAL REOURCES CO	USD	199 635,48	-	297 576,90	97 941,42	US7237871071
COMERICA INC	USD	54 320,73	-	116 571,25	62 250,52	US2003401070
JPMORGAN CHASE & CO	USD	1 788 805,00	-	3 488 849,50	1 700 044,50	US46625H1005
SOUTHERN CO	USD	414 575,18	-	534 228,51	119 653,33	US8425871071
CSRA INC	USD	20 687,95	-	39 357,23	18 669,28	US12650T1043
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	181 999,08	-	219 330,85	37 331,77	US00846U1016
AMPHENOL CORP - CL. A	USD	95 903,87	-	201 529,69	105 625,82	US0320951017
DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	151 865,88	-	168 173,42	16 307,54	US2538681030
MASCO CORP	USD	27 854,85	-	85 175,86	57 321,01	US5745991068
COMCAST CORP-CL A	USD	1 103 067,91	-	1 922 133,31	819 065,40	US20030N1019
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	USD	131 321,62	-	247 424,76	116 103,14	US4165151048
TIME WARNER INC-WHEN ISSUED	USD	450 343,14	-	828 448,89	378 105,75	US8873173038

CLASE 8.ª



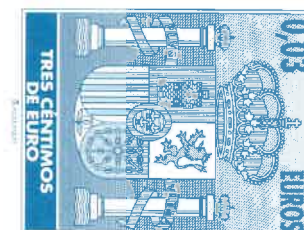
0M2701796

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	USD	152 573,01	-	204 336,46	51 763,45	US52729N3089
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	USD	130 575,00	-	139 068,26	8 493,26	US03748R1014
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	129 717,93	-	144 139,47	14 421,54	US9139031002
INTEL CORP	USD	1 412 880,42	-	2 004 937,25	592 056,83	US4581401001
NORDSTROM INC	USD	68 855,89	-	67 905,00	(950,89)	US6556641008
MORGAN STANLEY	USD	398 868,48	-	706 121,68	307 253,20	US6174464486
NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	193 798,48	-	520 358,17	326 559,69	US6668071029
TRAVELERS COS INC /THE	USD	191 471,62	-	350 602,84	159 131,22	US89417E1091
PROLOGIS INC	USD	155 239,35	-	267 137,75	111 898,40	US74340W1036
TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	USD	223 860,45	-	303 009,00	79 148,55	US90130A1016
ST JUDE MEDICAL INC	USD	119 560,34	-	203 048,35	83 488,01	US7908491035
SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	183 671,31	-	149 078,62	(34 592,69)	US83088M1027
NORTHERN TRUST CORP	USD	129 164,49	-	244 025,93	114 861,44	US6658591044
PARKER HANNIFIN CORP	USD	149 707,45	-	237 349,03	87 641,58	US7010941042
DOLLAR GENERAL CORP	USD	136 583,50	-	225 372,23	88 788,73	US2566771059
ZOETIS INC	USD	188 430,72	-	290 121,68	101 690,96	US98978V1035
AETNA INC	USD	244 510,60	-	428 970,56	184 459,96	US00817Y1082
BANK OF AMERICA CORP	USD	1 241 275,29	-	2 491 161,68	1 249 886,39	US0605051046
SCHLUMBERGER NV	USD	1 094 532,24	-	1 311 334,47	216 802,23	AN8068571086
APACHE CORP	USD	320 457,74	-	280 083,90	(40 373,84)	US0374111054
DISCOVER FINANCIAL SERVICE	USD	176 573,87	-	354 589,27	178 015,40	US2547091080
JUNIPER NETWORKS INC	USD	78 108,74	-	118 070,20	39 961,46	US48203R1041
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	98 019,25	-	111 784,07	13 764,82	LR0008862868
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	78 410,22	-	60 572,36	(17 837,86)	US9668371068
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	123 309,84	-	219 928,83	96 618,99	US26138E1091
NETFLIX INC	USD	214 863,04	-	587 511,40	372 648,36	US64110L1061
NEWS CORP - CLASS A	USD	48 620,95	-	56 836,89	8 215,94	US65249B1098
CROWN CASTLE INTL CORP	USD	336 433,73	-	410 872,45	74 438,72	US22822V1017
F5 NETWORKS INC	USD	110 719,09	-	151 091,13	40 372,04	US3156161024
ALLERGAN PLC	USD	888 967,17	-	875 024,94	(13 942,23)	IE00BY9D5467
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	149 047,12	-	218 577,31	69 530,19	US74251V1026
BLACKROCK INC	USD	300 723,56	-	477 981,64	177 258,08	US09247X1019
MACERICH CO/THE	USD	76 657,75	-	87 564,89	10 907,14	US5543821012
THERMO ELECTRON CORP	USD	358 012,15	-	594 479,45	236 467,30	US8835561023
MEDTRONIC INC	USD	807 383,28	-	1 124 359,71	316 976,43	IE00BTN1Y115

CLASE 8.ª



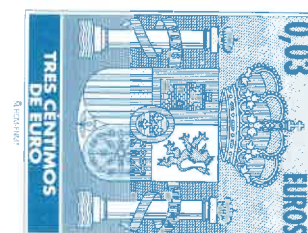
0M2701797

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	90 673,18	-	82 894,35	(7 778,83)	US0082521081
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	230 278,78	-	302 962,13	72 683,35	US4601461035
BROWN-FORMAN CORP -CL B	USD	74 277,99	-	106 181,52	31 903,53	US1156372096
KELLOGG CO	USD	117 191,94	-	160 498,13	43 306,19	US4878361082
MEAD JOHNSON NUTRITION CO-A	USD	145 716,68	-	153 401,91	7 685,23	US5828391061
SL GREEN REALTY CORP	USD	198 183,35	-	163 620,79	(34 562,56)	US78440X1019
KOHL'S CORP	USD	79 287,55	-	88 928,13	9 640,58	US5002551043
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	301 753,42	-	510 356,02	208 602,60	US7443201022
MATTEL INC	USD	129 179,43	-	141 456,68	12 277,25	US5770811025
CONAGRA FOODS INC	USD	93 569,39	-	140 645,61	47 076,22	US2058871029
GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	140 554,75	-	169 161,87	28 607,12	US3700231034
CBRE GROUP INC	USD	55 558,76	-	83 358,52	27 799,76	US12504L1098
NOBLE ENERGY INC	USD	195 062,62	-	168 785,61	(26 277,01)	US6550441058
EQT CORP	USD	89 198,66	-	93 526,28	4 327,62	US26884L1098
CIMAREX ENERGY CO	USD	114 937,07	-	143 304,26	28 367,19	US1717981013
LAM RESEARCH CORP	USD	65 582,70	-	150 798,69	85 215,99	US5128071082
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	USD	214 434,38	-	291 048,75	76 614,37	US9100471096
CARDINAL HEALTH INC	USD	222 420,79	-	275 370,59	52 949,80	US14149Y1082
NVIDIA CORP	USD	200 479,10	-	642 855,47	442 376,37	US67066G1040
BECTON DICKINSON & CO	USD	234 229,62	-	397 464,78	163 235,16	US0758871091
LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	363 198,57	-	709 395,10	346 196,53	US5398301094
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	575 027,07	-	849 494,83	274 467,76	US22160K1051
STERICYCLE INC	USD	111 918,19	-	87 830,13	(24 088,06)	US8589121081
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	153 012,28	-	311 473,87	158 461,59	US56585A1025
CUMMINS INC	USD	199 995,26	-	236 251,82	36 256,56	US2310211063
METLIFE INC	USD	449 612,15	-	610 585,89	160 973,74	US59156R1086
AUTODESK INC	USD	57 953,05	-	107 950,30	49 997,25	US0527691069
HENRY SCHEIN INC	USD	132 213,04	-	144 252,15	12 039,11	US8064071025
AES CORPORATION	USD	144 189,26	-	141 567,98	(2 621,28)	US00130H1059
AMERICAN EXPRESS CO	USD	487 497,77	-	635 565,02	148 067,25	US0258161092
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	222 994,46	-	460 869,67	237 875,21	US4523081093
PUBLIC STORAGE INC	USD	213 751,31	-	351 284,08	137 532,77	US74460D1090
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	USD	132 797,31	-	129 176,50	(3 620,81)	US25470F3029
TORCHMARK CORP	USD	29 847,04	-	85 283,02	55 435,98	US8910271043
ROCKWELL COLLINS INC.	USD	57 139,12	-	103 282,26	46 143,14	US7743411016

CLASE 8.ª



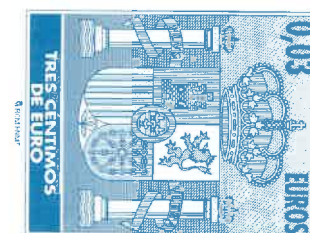
DM2701798

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HJ HEINZ HOLDING CORP	USD	412 444,90	-	636 820,70	224 375,80	US5007541064
PITNEY BOWES INC	USD	27 664,20	-	23 297,01	(4 367,19)	US7244791007
PPL CORPORATION	USD	190 264,15	-	256 192,47	65 928,32	US69351T1060
NEWMONT MINING CORP	USD	251 540,89	-	248 892,06	(2 648,83)	US6516391066
FREEMONT-MCMORAN COPPER	USD	284 180,18	-	192 638,95	(91 541,23)	US35671D8570
LOEWS CORP	USD	130 078,39	-	146 853,02	16 774,63	US5404241086
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	245 048,58	-	277 288,51	32 239,93	US00507V1098
UNDER ARMOUR INC - CLASS A	USD	90 195,05	-	84 219,30	(5 975,75)	US9043111072
MARATHON OIL CORP	USD	261 184,07	-	167 421,61	(93 762,46)	US5658491064
WYNN RESORTS LTD	USD	82 132,45	-	60 541,37	(21 591,08)	US9831341071
TRANSDIGM GROUP INC	USD	143 125,83	-	142 032,88	(1 092,95)	US8936411003
MARSH & MCLENNAN COS	USD	170 815,81	-	350 899,84	180 084,03	US5717481023
FLIR SYSTEMS INC	USD	77 553,36	-	104 161,95	26 608,59	US3024451011
DEERE & CO	USD	269 598,19	-	373 577,52	103 979,33	US2441991054
TIFFANY & CO	USD	66 503,67	-	81 501,38	14 997,71	US8865471085
ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	117 565,75	-	128 645,04	11 079,29	US00751Y1064
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	258 761,80	-	528 269,00	269 507,20	US7617131062
NASDAQ STOCK MARKET INC	USD	58 726,11	-	91 837,66	33 111,55	US6311031081
SOUTHWEST AIRLINES	USD	143 895,76	-	371 916,21	228 020,45	US8447411088
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	185 323,74	-	221 121,40	35 797,66	US74144T1088
MOLSON COORS BREWING CO	USD	125 345,68	-	209 664,77	84 319,09	US60871R2094
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	751 328,31	-	1 745 572,56	994 244,25	US91324P1021
CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	127 619,34	-	220 210,11	92 590,77	US1746101054
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	58 870,90	-	88 980,04	30 109,14	US3021301094
MOTOROLA INC	USD	91 012,48	-	171 501,97	80 489,49	US6200763075
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	37 619,54	-	100 157,83	62 538,29	US2692464017
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	USD	517 219,64	-	754 797,87	237 578,23	US2635341090
ANTHEM INC	USD	227 027,85	-	421 180,30	194 152,45	US0367521038
TRIPADVISOR INC	USD	65 335,00	-	51 806,36	(13 528,64)	US8969452015
WELLS FARGO COMPANY	USD	1 869 705,46	-	2 801 926,90	932 221,44	US9497461015
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	304 392,84	-	240 126,21	(64 266,63)	US92532F1003
NISOURCE INC	USD	42 909,12	-	86 732,71	43 823,59	US65473P1057
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	135 380,05	-	250 163,01	114 782,96	US8243481061
LKQ CORP	USD	106 462,21	-	110 744,50	4 282,29	US5018892084
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	119 162,37	-	130 360,36	11 197,99	US0185811082

CLASE 8.ª



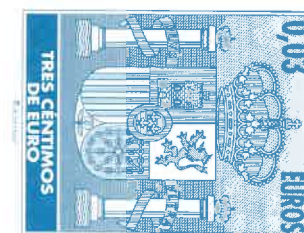
0M2701799

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	3 474 938,79	-	4 210 988,61	736 049,82	US30231G1022
EOG RESOURCES INC	USD	464 396,80	-	684 830,59	220 433,79	US26875P1012
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	380 624,43	-	327 899,88	(52 724,55)	US02376R1023
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	577 077,01	-	1 108 977,73	531 900,72	US57636Q1040
MCKESSON CORP	USD	308 493,26	-	328 655,91	20 162,65	US58155Q1031
L BRANDS INC	USD	143 244,36	-	139 104,75	(4 139,61)	US5017971046
KROGER CO	USD	194 430,39	-	386 412,21	191 981,82	US5010441013
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	47 777,71	-	64 429,01	16 651,30	US15189T1079
XEROX CORP	USD	81 718,24	-	88 445,51	6 727,27	US9841211033
MONDELEZ INTERNATIONAL-W/I	USD	500 690,09	-	812 288,05	311 597,96	US6092071058
AMAZON.COM INC	USD	1 306 956,14	-	3 410 314,59	2 103 358,45	US0231351067
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	780 406,53	-	1 086 727,17	306 320,64	US1101221083
RYDER SYSTEM INC	USD	51 565,88	-	56 624,51	5 058,63	US7835491082
AUTOZONE INC	USD	123 554,24	-	265 841,62	142 287,38	US0533321024
EBAY INC	USD	219 082,85	-	398 219,17	179 136,32	US2786421030
PULTE GROUP INC	USD	56 512,43	-	62 915,27	6 402,84	US7458671010
FASTENAL CO	USD	136 921,20	-	163 985,51	27 064,31	US3119001044
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	123 009,34	-	212 729,39	89 720,05	US5341871094
GILEAD SCIENCES INC	USD	825 554,56	-	1 056 208,24	230 653,68	US3755581036
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	358 746,17	-	423 713,18	64 967,01	IE00BY7QL619
FIFTH THIRD BANCORP	USD	100 976,71	-	169 123,45	68 146,74	US3167731005
FLOWERVE CORP	USD	55 983,46	-	69 354,28	13 370,82	US34354P1057
CATERPILLAR INC	USD	542 612,75	-	598 925,57	56 312,82	US1491231015
CLOROX COMPANY	USD	78 946,21	-	127 928,50	48 982,29	US1890541097
GOLMAN SACHS GROUP INC	USD	525 614,58	-	941 224,88	415 610,30	US38141G1040
FIRSTENERGY CORP	USD	133 073,85	-	124 916,54	(8 157,31)	US3379321074
WILLIAMS COS INC	USD	261 382,02	-	226 451,17	(34 930,85)	US9694571004
EQUIFAX INC	USD	95 572,58	-	187 513,19	91 940,61	US2944291051
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	373 431,06	-	412 067,99	38 636,93	US0325111070
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	USD	121 998,43	-	135 071,06	13 072,63	US90130A2006
ENDO INTERNATIONAL PLC	USD	202 011,37	-	40 716,93	(161 294,44)	IE00BJ3V9050
HESS CORP	USD	185 945,28	-	200 190,34	14 245,06	US42809H1077
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	521 026,51	-	682 649,20	161 622,69	US1941621039
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	36 026,36	-	95 650,84	59 624,48	US1720621010
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	132 638,19	-	234 584,08	101 945,89	US28176E1082

CLASE 8.ª



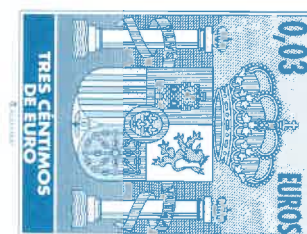
0M2701800

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DISCOVERY HOLDING CO - A W/I	USD	25 448,64	-	37 894,97	12 446,33	US25470F1049
C.H.ROBINSON WORDWIDE INC	USD	59 716,32	-	84 635,25	24 918,93	US12541W2098
LEGGETT & PLATT INC	USD	83 787,06	-	116 192,82	32 405,76	US5246601075
STRYKER CORP	USD	208 724,76	-	368 076,52	159 351,76	US8636671013
DOW CHEMICAL	USD	457 480,93	-	752 178,78	294 697,85	US2605431038
AUTONATION INC	USD	25 000,11	-	28 772,75	3 772,64	US05329W1027
MOODYS CORP	USD	116 332,35	-	133 736,64	17 404,29	US6153691059
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	2 249 175,81	-	3 566 126,64	1 316 950,83	US0846707026
ALPHABET INC-CL A	USD	1 412 674,67	-	2 630 448,49	1 217 773,82	US02079K3059
STARBUCKS CORP	USD	527 656,94	-	916 394,01	388 737,07	US8552441094
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	145 981,20	-	342 250,45	196 269,25	US1011371077
TESORO CORP	USD	58 375,39	-	108 096,40	49 721,01	US8816091016
WALGREENS BOOTS ALLIACE INC	USD	444 028,02	-	751 032,96	307 004,94	US9314271084
KLA-TENCOR CORPORATION	USD	80 104,67	-	93 141,19	13 036,52	US4824801009
CHEVRON CORP	USD	1 949 667,42	-	2 490 087,23	540 419,81	US1667641005
IBM INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	1 490 885,10	-	1 640 802,38	149 917,28	US4592001014
ARCONIC INC	USD	100 222,93	-	85 516,34	(14 706,59)	US03965L1008
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	147 034,41	-	146 856,42	(177,99)	US30249U1016
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	115 061,03	-	166 135,93	51 074,90	US0540R4092
GAP INC	USD	106 984,50	-	83 939,29	(23 045,21)	US3647601083
WATERS CORPORATION	USD	101 806,79	-	152 445,81	50 639,02	US9418481035
CVS CORP	USD	751 084,64	-	964 222,03	213 137,39	US1266501006
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	195 611,53	-	376 061,77	180 450,24	US45866F1049
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	195 348,02	-	310 969,52	115 621,50	US0091581068
ROPER INDUSTRIES INC	USD	130 351,52	-	216 729,65	86 378,13	US7766961061
BAKER HUGHES INC	USD	223 765,47	-	308 942,60	85 177,13	US0572241075
WEYERHAUSER CO	USD	207 089,10	-	277 353,27	70 264,17	US9621661043
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	138 435,48	-	145 138,17	6 702,69	IE00B58JVZ52
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	569 817,90	-	950 417,13	380 599,23	US4385161066
SEALED AIR CORP	USD	91 769,35	-	128 729,89	36 960,54	US81211K1007
VALERO ENERGY CORP	USD	196 383,73	-	388 859,45	192 475,72	US91913Y1001
PERRIGO CO PLC	USD	220 983,42	-	140 312,61	(80 670,81)	IE00BGH1M568
MYLAN NV.	USD	151 482,60	-	172 014,15	20 531,55	NL0011031208
EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	126 180,16	-	117 508,78	(8 671,38)	US30225T1025
BIOGEN INC	USD	499 801,36	-	722 094,86	222 293,50	US09062X1037

CLASE 8.ª



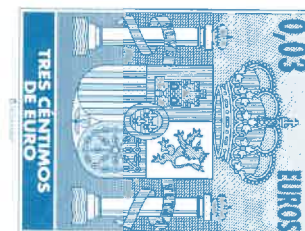
0M2701801

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EQUINIX INC	USD	199 815,41	-	314 012,37	114 196,96	US29444U7000
AMEREN CORPORATION	USD	105 714,22	-	172 838,15	67 123,93	US0236081024
WELLTOWER INC	USD	238 913,11	-	277 278,67	38 365,56	US95040Q1040
GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1 993 138,85	-	3 177 606,99	1 184 468,14	US3696041033
TEGNA	USD	99 202,44	-	90 404,62	(8 797,82)	US87901J1051
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	229 175,55	-	334 405,75	105 230,20	US0255371017
ACE LTD	USD	508 807,99	-	697 722,17	188 914,18	CH0044328745
FEDERAL REALTY INVS TRUST	USD	125 423,25	-	121 611,66	(3 811,59)	US3137472060
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	99 162,43	-	88 746,78	(10 415,65)	US4851703029
ZIONS BANCCORPORATION	USD	79 258,72	-	154 734,45	75 475,73	US9897011071
HANESBRANDS INC	USD	205 363,53	-	133 312,72	(72 050,81)	US4103451021
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	225 260,96	-	139 585,65	(85 675,31)	US6370711011
TJX COMPANIES INC	USD	303 417,45	-	554 491,78	251 074,33	US8725401090
NUCOR CORP	USD	122 432,42	-	183 081,85	60 649,43	US6703461052
DELTA AIR LINES INC	USD	258 389,12	-	444 473,26	186 084,14	US2473617023
BEST BUY COMPANY INC	USD	71 279,84	-	126 585,90	55 306,06	US0865161014
FISERV INC	USD	114 453,85	-	222 726,15	108 272,30	US3377381088
NRG ENERGY INC	USD	57 538,77	-	31 299,89	(26 238,88)	US6293775085
PROGRESSIVE CORP	USD	145 705,57	-	249 110,94	103 405,37	US7433151039
IRON MOUNTAIN INC	USD	118 642,29	-	101 914,98	(16 727,31)	US46284V1017
ENVISION HEALTHCARE CORP	USD	88 684,02	-	84 250,25	(4 433,77)	US29414D1000
ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	111 861,69	-	159 205,66	47 343,97	US5184391044
ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	99 366,04	-	133 081,72	33 715,68	US90384S3031
CARMAX INC	USD	72 014,06	-	139 224,92	67 210,86	US1431301027
CABOT OIL & GAS CORP	USD	85 015,00	-	92 689,24	7 674,24	US1270971039
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	840 317,98	-	1 683 546,36	843 228,38	US92826C8394
HASBRO INC	USD	46 081,51	-	96 155,74	50 074,23	US4180561072
HOME DEPOT INC	USD	907 730,09	-	1 802 564,35	894 834,26	US4370761029
CAMPBELL SOUP CO	USD	54 818,83	-	105 162,71	50 343,88	US1344291091
KINDER MORGAN INC	USD	727 028,87	-	497 752,80	(229 276,07)	US49456B1017
SPECTRA ENERGY CORP	USD	197 546,79	-	320 843,44	123 296,65	US8475601097
VF CORP	USD	192 381,47	-	211 634,67	19 253,20	US9182041080
VIACOM INC-CL B	USD	227 482,94	-	158 128,54	(69 354,40)	US92553P2011
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	205 721,21	-	303 134,42	97 413,21	US6558441084
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS-WI	USD	298 533,64	-	471 710,95	173 177,31	US42824C1099

CLASE 8.ª



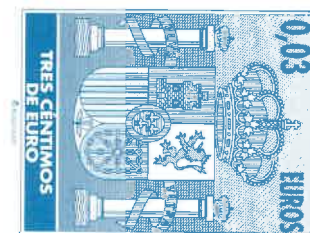
0M2701802

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SUNTRUST BANKS INC	USD	165 603,71	-	314 434,36	148 830,65	US8679141031
CITRIX SYSTEMS INC	USD	110 675,01	-	163 555,24	52 880,23	US1773761002
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES I	USD	149 092,99	-	267 404,67	118 311,68	US31620M1062
TYCO ELECTRONICS LTD	USD	187 501,40	-	306 578,96	119 077,56	CH0102993182
CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	109 481,82	-	289 506,16	180 024,34	US21036P1084
NIELSEN NV	USD	175 619,41	-	177 101,82	1 482,41	GB00BWFY5505
CBS CORP - CL B	USD	139 841,51	-	229 690,14	89 848,63	US1248572026
PVH CORP	USD	74 970,77	-	68 643,14	(6 327,63)	US6936561009
PG&E CORPORATION	USD	275 055,84	-	388 588,20	113 532,36	US69331C1080
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	300 506,73	-	572 055,89	271 549,16	US0640581007
PATTERSON COS INC	USD	36 776,03	-	46 815,63	10 039,60	US7033951036
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	121 379,08	-	147 677,08	26 298,00	US4456581077
BALL CORP	USD	64 412,82	-	110 138,82	45 726,00	US0584981064
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	169 230,33	-	276 712,68	107 482,35	US0394831020
ECOLAB INC	USD	212 782,58	-	351 202,99	138 420,41	US2788651006
ALTRIA GROUP INC	USD	899 895,20	-	1 552 874,47	652 979,27	US02209S1033
3M CO.	USD	704 133,57	-	1 213 841,21	509 707,64	US88579Y1010
QUEST DIAGNOSTICS	USD	91 924,75	-	140 772,93	48 848,18	US74834L1008
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	317 871,19	-	435 161,95	117 290,76	US30219G1085
AVERY DENNISON CORP	USD	74 461,22	-	120 182,55	45 721,33	US0536111091
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	USD	84 379,18	-	73 473,32	(10 905,86)	US9043112062
HEWLETT - PACKARD CO.	USD	248 237,28	-	302 514,72	54 277,44	US40434L1052
BARD (C.R.) INC	USD	84 434,35	-	186 273,18	101 838,83	US0673831097
AON PLC	USD	184 812,93	-	358 333,97	173 521,04	GB00B5BT0K07
PHILLIPS 66	USD	227 168,46	-	410 400,22	183 231,76	US7185461040
NEWFIELD EXPLORACION CO	USD	145 698,44	-	140 211,55	(5 486,89)	US6512901082
BOSTON PROPERTIES INC	USD	148 763,76	-	192 790,09	44 026,33	US1011211018
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	49 370,28	-	91 617,37	42 247,09	US2371941053
GENUINE PARTS CO	USD	133 812,17	-	187 954,97	54 142,80	US3724601055
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	83 881,84	-	163 109,92	79 228,08	US4461501045
ABBOTT LABORATORIES	USD	574 028,08	-	696 215,42	122 187,34	US0028241000
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	130 228,51	-	144 486,06	14 257,55	US0304201033
CME GROUP INC	USD	212 845,89	-	387 607,55	174 761,66	US12572Q1058
XCEL ENERGY INC	USD	155 609,99	-	232 892,06	77 282,07	US98389B1008
BB&T CORPORATION	USD	293 780,03	-	462 062,99	168 282,96	US0549371070

CLASE 8.ª



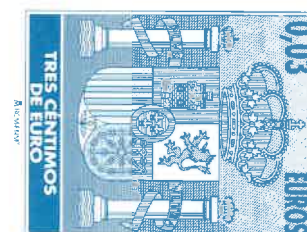
0M2701803

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
D.R. HORTON INC	USD	68 486,22	-	79 258,81	10 772,59	US23331A1097
BORGWARNER INC	USD	128 255,18	-	113 103,57	(15 151,61)	US0997241064
ORACLE CORPORATION	USD	1 083 315,10	-	1 359 624,33	276 309,23	US68389X1054
GENERAL MILLS INC	USD	246 777,81	-	397 625,61	150 847,80	US3703341046
METTLER-TOLEDO INTERNACIONAL	USD	108 061,69	-	119 395,25	11 333,56	US5926881054
MERCK & CO. INC.	USD	1 270 103,21	-	1 837 805,12	567 701,91	US58933Y1055
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	287 593,36	-	530 073,85	242 480,49	US0530151036
FOOT LOCKER INC	USD	95 218,03	-	114 588,75	19 370,72	US3448491049
ASSURANT INC	USD	21 671,77	-	50 151,64	28 479,87	US04621X1081
ALASKA AIRGROUP INC	USD	92 290,71	-	134 989,05	42 698,34	US0116591092
DENTSPLY INTERNATIONAL INC	USD	135 414,40	-	160 229,96	24 815,56	US24906P1093
QUALCOMM INC	USD	911 957,86	-	1 078 090,60	166 132,74	US7475251036
LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	73 425,75	-	80 093,89	6 668,14	US5272881047
VENTAS INC	USD	188 874,60	-	228 274,96	39 400,36	US92276F1003
LENNAR CORP - CL. A	USD	29 016,41	-	54 290,10	25 273,69	US5260571048
TOTALES Acciones admitidas cotización		148 821 232,71		- 218 675 156,34	69 853 923,63	
TOTAL Cartera Exterior		148 821 232,71		- 218 675 156,34	69 853 923,63	

CLASE 8.ª



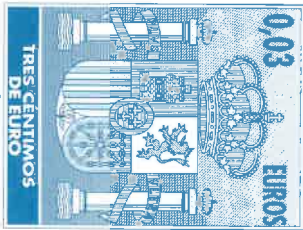
OM2701804

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO 125000,00	USD	372 646,63	377 032,39	13/03/2017
FUTURO S&P 500 50,00	USD	6 296 766,51	6 272 501,04	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		6 669 413,14	6 649 533,43	
TOTALES		6 669 413,14	6 649 533,43	

CLASE 8.ª



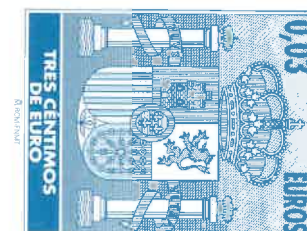
0M2701805

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	73 031,53	-	93 020,01	19 988,48	US5950171042
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	146 392,50	-	199 572,81	53 180,31	US00507V1098
MCDONALD S CORPORATION	USD	896 271,05	-	1 251 770,54	355 499,49	US5801351017
PPL CORPORATION	USD	190 264,15	-	248 638,07	58 373,92	US69351T1060
PULTE GROUP INC	USD	56 512,43	-	59 060,94	2 548,51	US7458671010
DEERE & CO	USD	322 975,75	-	319 488,56	(3 487,19)	US2441991054
ENDO INTERNATIONAL PLC	USD	202 011,37	-	146 540,22	(55 471,15)	IE00BJ3V9050
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	57 772,27	-	68 362,36	10 590,09	US92220P1057
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	300 506,73	-	481 873,98	181 367,25	US0640581007
DISCOVER FINANCIAL SERVICE	USD	176 573,87	-	255 363,87	78 790,00	US2547091080
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	165 528,47	-	134 838,88	(30 689,59)	US9668371068
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	513 023,57	-	864 485,47	351 461,90	US9314271084
WILLIAMS COS INC	USD	261 382,02	-	180 955,24	(80 426,78)	US9694571004
PACCAR INC	USD	178 893,39	-	182 015,64	3 122,25	US6937181088
NEWMONT MINING CORP	USD	143 063,29	-	74 894,84	(68 168,45)	US6516391066
MOTOROLA INC	USD	91 012,48	-	137 126,85	46 114,37	US6200763075
NORTHERN TRUST CORP	USD	129 164,49	-	191 275,42	62 110,93	US6658591044
PERRIGO CO PLC	USD	220 983,42	-	236 193,23	15 209,81	IE00BGH1M568
LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	430 119,58	-	706 707,05	276 587,47	US5398301094
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	172 641,41	-	217 829,39	45 187,98	US0718131099
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	124 316,99	-	29 940,62	(94 376,37)	US1651671075
TIME WARNER CABLE	USD	293 155,05	-	568 286,04	275 130,99	US88732J2078
FACEBOOK INC-A	USD	1 716 034,09	-	2 796 200,50	1 080 166,41	US30303M1027
CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	132 382,45	-	132 844,77	462,32	US1713401024
DOW CHEMICAL	USD	457 480,93	-	655 230,11	197 749,18	US2605431038
SCANA CORP	USD	62 886,20	-	88 212,26	25 326,06	US80589M1027
STAPLES INC COM	USD	150 657,62	-	97 716,58	(52 941,04)	US8550301027
HERSHEY FOODS CORP	USD	182 105,35	-	213 682,55	31 577,20	US4278661081
XCEL ENERGY INC	USD	155 609,99	-	198 956,33	43 346,34	US98389B1008
DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	USD	28 619,06	-	11 111,40	(17 507,66)	US25271C1027
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	835 624,32	-	1 381 744,63	546 120,31	US91324P1021
CSRA INC	USD	20 687,95	-	35 904,99	15 217,04	US12650T1043

CLASE 8.ª



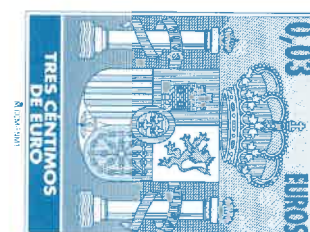
0M2701806

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	137 165,58	-	174 360,14	37 194,56	US6081901042
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	USD	131 321,62	-	218 500,32	87 178,70	US4165151048
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	253 300,25	-	326 532,71	73 232,46	US0091581068
EOG RESOURCES INC	USD	452 720,06	-	479 210,86	26 490,80	US26875P1012
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	37 293,15	-	40 242,95	2 949,80	US4698141078
PITNEY BOWES INC	USD	27 664,20	-	30 665,11	3 000,91	US7244791007
PRECISION CASTPARTS CORPORATION	USD	300 713,64	-	393 233,64	92 520,00	US7401891053
POLO RALPH LAUREN CORP	USD	58 477,18	-	49 661,02	(8 816,16)	US7512121010
DTE ENERGY COMPANY	USD	97 663,52	-	133 403,90	35 740,38	US2333311072
CONSOL ENERGY INC	USD	51 092,98	-	12 953,32	(38 139,66)	US20854P1093
GENERAL ELECTRIC CO.	USD	2 301 713,89	-	3 502 410,31	1 200 696,42	US3696041033
EQUITY RESIDENTIAL	USD	227 060,60	-	313 680,55	86 619,95	US29476L1070
LEGG MASON INC	USD	111 401,40	-	113 117,61	1 716,21	US5249011058
MERCK & CO. INC.	USD	1 362 985,69	-	1 713 318,84	350 333,15	US58933Y1055
HESS CORP	USD	185 945,28	-	150 858,39	(35 086,89)	US42809H1077
CME GROUP INC	USD	287 468,43	-	398 116,16	110 647,73	US12572Q1058
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	USD	110 165,13	-	121 615,72	11 450,59	US03748R1014
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	178 690,66	-	205 914,92	27 224,26	US13342B1052
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	158 325,19	-	276 242,85	117 917,66	JE00B783TY65
KIMCO REALTY CORP	USD	76 836,59	-	115 442,76	38 606,17	US49446R1095
MONDELEZ INTERNATIONAL-W/I	USD	500 690,09	-	795 536,35	294 846,26	US6092071058
COACH INC	USD	214 111,93	-	141 803,87	(72 308,06)	US1897541041
ORACLE CORPORATION	USD	1 158 895,72	-	1 376 247,98	217 352,26	US68389X1054
GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	197 333,18	-	250 481,28	53 148,10	US3700231034
CHUBB CORP	USD	184 441,75	-	343 383,96	158 942,21	US1712321017
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	301 753,42	-	386 588,80	84 835,38	US7443201022
PEPCO HOLDINGS INC	USD	44 824,64	-	55 075,49	10 250,85	US7132911022
BED BATH & BEYOND INC	USD	92 979,92	-	80 890,48	(12 089,44)	US0758961009
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	230 278,78	-	208 422,47	(21 856,31)	US4601461035
TYCO INTERNATIONAL PLC	USD	147 392,19	-	150 495,42	3 103,23	IE00BQRQXQ92
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	906 783,60	-	1 748 408,96	841 625,36	US92826C8394
PHILLIPS 66	USD	284 335,78	-	470 828,17	186 492,39	US7185461040
JPMORGAN CHASE & CO	USD	2 022 869,98	-	2 923 143,39	900 273,41	US46625H1005
UNITED RENTALS INC	USD	94 383,75	-	70 990,62	(23 393,13)	US9113631090

CLASE 8.ª



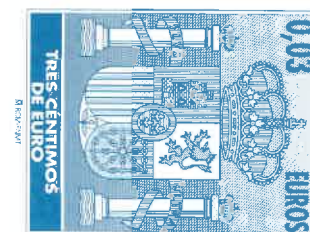
0M2701807

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	85 210,70	-	166 220,09	81 009,39	US28176E1082
CUMMINS INC	USD	259 619,80	-	191 220,39	(68 399,41)	US2310211063
WAL-MART STORES INC	USD	1 138 226,07	-	1 131 753,00	(6 473,07)	US9311421039
HOME DEPOT INC	USD	1 032 317,86	-	2 015 527,84	983 209,98	US4370761029
APACHE CORP	USD	320 457,74	-	190 006,68	(130 451,06)	US0374111054
APPLIED MATERIALS INC	USD	261 636,10	-	276 526,37	14 890,27	US0382221051
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	301 454,80	-	470 113,39	168 658,59	US70450Y1038
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	344 756,06	-	525 951,11	181 195,05	US6934751057
GRAINGER W.W. INC	USD	182 028,69	-	190 988,90	8 960,21	US3848021040
MOSAIC CO/THE	USD	195 575,30	-	123 573,32	(72 001,98)	US61945C1036
PIONEER NATURAL REOURCES CO	USD	199 635,48	-	200 601,22	965,74	US7237871071
CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	109 481,82	-	260 436,22	150 954,40	US21036P1084
HCA HOLDINGS INC	USD	241 786,53	-	211 693,96	(30 092,57)	US40412C1018
AES CORPORATION	USD	144 189,26	-	112 889,34	(31 299,92)	US00130H1059
HUMANA INC	USD	162 338,30	-	279 384,07	117 045,77	US4448591028
ENTERGY CORP	USD	107 872,91	-	115 045,18	7 172,27	US29364G1031
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES I	USD	149 092,99	-	207 430,29	58 337,30	US31620M1062
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	186 414,18	-	227 795,58	41 381,40	US00846U1016
OWENS-ILLINOIS INC	USD	20 646,89	-	16 037,56	(4 609,33)	US6907684038
HARMAN INTERNATIONAL	USD	35 280,14	-	47 009,59	11 729,45	US4130861093
TRANSOCEAN LTD	USD	90 300,52	-	30 853,12	(59 447,40)	CH0048265513
ACE LTD	USD	328 387,99	-	448 487,95	120 099,96	CH0044328745
AIRGAS INC	USD	39 419,99	-	67 873,83	28 453,84	US0093631028
ALLEGION PLC-W/I	USD	13 515,93	-	39 508,30	25 992,37	IE00BFRT3W74
MICROSOFT CORP	USD	3 188 853,82	-	5 214 976,61	2 026 122,79	US5949181045
GENERAL MOTORS CO	USD	480 067,21	-	523 457,13	43 389,92	US37045V1008
CITRIX SYSTEMS INC	USD	110 675,01	-	134 139,10	23 464,09	US1773761002
AETNA INC	USD	341 898,14	-	506 358,31	164 460,17	US00817Y1082
HANESBRANDS INC	USD	205 363,53	-	176 113,96	(29 249,57)	US4103451021
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	470 327,33	-	679 650,01	209 322,68	US8825081040
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	290 337,73	-	282 766,51	(7 571,22)	US87165B1035
XL GROUP PLC	USD	162 924,18	-	201 743,44	38 819,26	IE00B5LRLL25
CIGNA CORP	USD	195 885,43	-	400 245,26	204 359,83	US1255091092
FASTENAL CO	USD	136 921,20	-	137 958,21	1 037,01	US3119001044

CLASE 8.ª



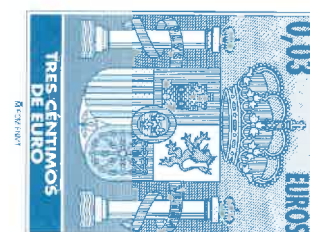
0M2701808

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
C.H.ROBINSON WORDWIDE INC	USD	59 716,32	-	69 374,24	9 657,92	US12541W2098
TORCHMARK CORP	USD	29 847,04	-	63 990,57	34 143,53	US8910271043
PVH CORP	USD	74 970,77	-	54 251,52	(20 719,25)	US6936561009
SANDISK CORP.	USD	120 077,42	-	171 050,95	50 973,53	US80004C1018
SYMANTEC CORP	USD	207 035,28	-	232 716,79	25 681,51	US8715031089
NIELSEN NV	USD	230 532,08	-	263 288,69	32 756,61	GB00BWFY5505
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	138 435,48	-	134 969,00	(3 466,48)	IE00B58JVZ52
TARGET CORP	USD	430 288,42	-	555 705,11	125 416,69	US87612E1064
ONEOK INC	USD	101 064,93	-	68 699,28	(32 365,65)	US6826801036
TYSON FOODS INC -CL A	USD	107 325,41	-	197 814,91	90 489,50	US9024941034
SEALED AIR CORP	USD	91 769,35	-	122 606,88	30 837,53	US81211K1007
CIMAREX ENERGY CO	USD	171 835,59	-	136 431,62	(35 403,97)	US1717981013
CA TECHNOLOGIES	USD	56 640,51	-	73 437,74	16 797,23	US12673P1057
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	123 309,84	-	218 885,27	95 575,43	US26138E1091
KIMBERLY-CLARK CORP	USD	345 125,45	-	543 796,68	198 671,23	US4943681035
WELLTOWER INC	USD	290 141,61	-	348 354,66	58 213,05	US95040Q1040
DELTA AIR LINES INC	USD	258 389,12	-	443 479,13	185 090,01	US2473617023
FLUOR CORP	USD	57 857,76	-	55 166,80	(2 690,96)	US3434121022
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	USD	172 633,60	-	149 110,65	(23 522,95)	US49271M1009
REPUBLIC SERVICES INC	USD	55 253,39	-	97 238,06	41 984,67	US7607591002
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	USD	136 951,02	-	134 479,83	(2 471,19)	US92345Y1064
QORVO INC	USD	190 871,58	-	119 072,81	(71 798,77)	US74736K1016
MEDTRONIC INC	USD	875 277,21	-	1 274 469,84	399 192,63	IE00BTN1Y115
CARDINAL HEALTH INC	USD	275 483,40	-	409 613,01	134 129,61	US14149Y1082
NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	193 798,48	-	409 012,98	215 214,50	US6668071029
URBAN OUTFITTERS INC	USD	18 910,79	-	12 566,75	(6 344,04)	US9170471026
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	119 162,37	-	152 761,91	33 599,54	US0185811082
KLA-TENCOR CORPORATION	USD	118 114,15	-	159 807,62	41 693,47	US4824801009
ILLUMINA INC	USD	373 801,26	-	397 426,14	23 624,88	US4523271090
CHEVRON CORP	USD	2 108 664,41	-	1 992 338,06	(116 326,35)	US1667641005
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	258 761,80	-	421 221,75	162 459,95	US7617131062
US BANCORP	USD	581 087,48	-	798 559,84	217 472,36	US9029733048
FOSSIL GROUP INC	USD	30 041,98	-	9 996,61	(20 045,37)	US34988V1061

CLASE 8.ª



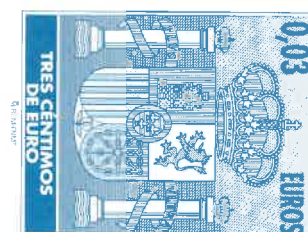
0M2701809

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	286 563,31	-	60 843,98	(225 719,33)	US35671D8570
DENTSPLY INTERNATIONAL INC	USD	51 261,98	-	79 493,78	28 231,80	US2490301072
GOLMAN SACHS GROUP INC	USD	692 427,91	-	903 638,84	211 210,93	US38141G1040
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	522 713,29	-	893 150,69	370 437,40	US0268747849
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	72 417,65	-	120 976,61	48 558,96	US7591EP1005
NETFLIX INC	USD	214 863,04	-	525 566,69	310 703,65	US64110L1061
MATTEL INC	USD	129 179,43	-	135 074,56	5 895,13	US5770811025
CVS CORP	USD	827 180,84	-	1 273 926,27	446 745,43	US1266501006
TRAVELERS COS INC /THE	USD	247 667,14	-	404 808,07	157 140,93	US89417E1091
COMERICA INC	USD	54 320,73	-	69 318,72	14 997,99	US2003401070
STARBUCKS CORP	USD	600 244,35	-	1 091 338,91	491 094,56	US8552441094
BARD (C.R.) INC	USD	84 434,35	-	152 082,18	67 647,83	US0673831097
PRAXAIR INC	USD	312 585,22	-	313 176,92	591,70	US74005P1049
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	121 379,08	-	108 061,12	(13 317,96)	US4456581077
SYSCO CORP	USD	237 116,86	-	307 443,36	70 326,50	US8718291078
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	49 370,28	-	77 631,19	28 260,91	US2371941053
METLIFE INC	USD	539 677,96	-	634 825,61	95 147,65	US59156R1086
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	1 265 021,67	-	1 578 608,38	313 586,71	US7181721090
BIOGEN INC	USD	499 801,36	-	755 298,51	255 497,15	US09062X1037
HARLEY-DAVIDSON INC	USD	86 170,20	-	92 518,37	6 348,17	US4128221086
THERMO ELECTRON CORP	USD	419 902,77	-	678 691,21	258 788,44	US8835561023
ALPHABET INC-CL C	USD	1 444 793,35	-	2 653 494,78	1 208 701,43	US02079K1079
HENRY SCHEIN INC	USD	132 213,04	-	145 636,15	13 423,11	US8064071025
AUTODESK INC	USD	120 099,58	-	178 324,85	58 225,27	US0527691069
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	35 222,18	-	73 068,09	37 845,91	US4461501045
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	2 286 248,67	-	2 973 148,67	686 900,00	US0846707026
TIME WARNER INC-WHEN ISSUED	USD	528 726,59	-	630 922,43	102 195,84	US8873173038
CMS ENERGY CORP	USD	95 306,08	-	129 080,16	33 774,08	US1258961002
GAMESTOP CORP - CL. A	USD	21 701,24	-	18 070,34	(3 630,90)	US36467W1099
DEVON ENERGY CORPORATION	USD	250 449,08	-	142 058,54	(108 390,54)	US25179M1036
TRIPADVISOR INC	USD	65 335,00	-	92 219,43	26 884,43	US8969452015
ALTRIA GROUP INC	USD	821 131,03	-	1 343 031,40	521 900,37	US02209S1033
AUTONATION INC	USD	25 000,11	-	34 163,61	9 163,50	US05329W1027
YAHOO! INC	USD	237 967,28	-	307 889,22	69 921,94	US9843321061

CLASE 8.ª



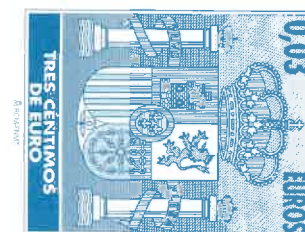
0M2701810

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IBM INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	1 636 015,51	-	1 445 377,32	(190 638,19)	US4592001014
WEYERHAUSER CO	USD	139 220,48	-	176 479,57	37 259,09	US9621661043
SOUTHWEST AIRLINES	USD	143 895,76	-	311 116,60	167 220,84	US8447411088
ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	111 861,69	-	177 465,78	65 604,09	US5184391044
ZIONS BANCCORPORATION	USD	90 138,19	-	108 074,01	17 935,82	US9897011071
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	707 682,76	-	614 975,84	(92 706,92)	US6745991058
WHIRPOOL CORP	USD	76 788,50	-	108 712,46	31 923,96	US9633201069
OMNICOM GROUP	USD	222 543,46	-	280 503,40	57 959,94	US6819191064
HELMERICH & PAYNE	USD	48 922,08	-	42 447,57	(6 474,51)	US4234521015
INTUIT INC	USD	260 505,75	-	344 617,45	84 111,70	US4612021034
QUANTA SERVICES INC	USD	30 700,44	-	31 674,41	973,97	US74762E1029
CBRE GROUP INC	USD	55 558,76	-	88 630,74	33 071,98	US12504L1098
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	123 009,34	-	156 212,25	33 202,91	US5341871094
PLUM CREEK TIMBER CO	USD	67 766,74	-	96 081,41	28 314,67	US7292511083
STRYKER CORP	USD	308 532,79	-	408 655,32	100 122,53	US8636671013
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	79 894,83	-	142 128,51	62 233,68	US8919061098
VF CORP	USD	251 636,07	-	312 740,03	61 103,96	US9182041080
DANAHER CORP	USD	411 187,44	-	625 926,67	214 739,23	US2358511028
L 3 COMMUNICATIONS HLDNGS INC	USD	59 156,75	-	93 411,88	34 255,13	US5024241045
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	129 717,93	-	156 760,48	27 042,55	US9139031002
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	99 162,43	-	75 618,67	(23 543,76)	US4851703029
IRON MOUNTAIN INC	USD	118 642,29	-	82 059,47	(36 582,82)	US46284V1017
NIKE INC - CL B	USD	491 134,06	-	953 093,28	461 959,22	US6541061031
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	195 342,50	-	171 533,44	(23 809,06)	US44107P1049
BORGWARNER INC	USD	128 255,18	-	120 034,68	(8 220,50)	US0997241064
CARNIVAL CORP	USD	160 766,68	-	270 293,41	109 526,73	PA1436583006
"O" REILLY AUTOMOTIVE INC"	USD	171 567,73	-	314 733,53	143 165,80	US67103H1077
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	58 870,90	-	73 367,42	14 496,52	US3021301094
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	256 465,07	-	441 115,92	184 650,85	SG9999006241
CBS CORP - CL B	USD	206 245,04	-	242 982,86	36 737,82	US1248572026
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	387 102,42	-	651 993,90	264 891,48	US30219G1085
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	185 323,74	-	203 373,31	18 049,57	US74144T1088
TERADATA CORP	USD	50 557,24	-	29 966,34	(20 590,90)	US88076W1036
MCKESSON CORP	USD	376 935,90	-	546 309,46	169 373,56	US58155Q1031

CLASE 8.ª



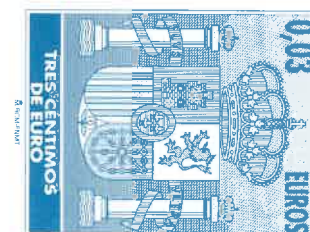
0M2701811

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
QUALCOMM INC	USD	987 263,87	-	866 339,11	(120 924,76)	US7475251036
PFIZER INC	USD	1 737 210,17	-	2 344 831,87	607 621,70	US7170811035
AMGEN INC	USD	899 666,28	-	1 440 973,81	541 307,53	US0311621009
HJ HEINZ HOLDING CORP	USD	374 178,63	-	518 202,28	144 023,65	US5007541064
CENTURYTEL INC	USD	211 480,49	-	162 096,91	(49 383,58)	US1567001060
INTEL CORP	USD	1 432 469,44	-	1 913 018,32	480 548,88	US4581401001
NUCOR CORP	USD	122 432,42	-	120 024,39	(2 408,03)	US6703461052
NISOURCE INC	USD	42 909,12	-	74 002,20	31 093,08	US65473P1057
NORDSTROM INC	USD	68 855,89	-	68 327,10	(528,79)	US6556641008
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	31 684,08	-	51 230,19	19 546,11	US7234841010
FORD MOTOR CO	USD	590 140,17	-	663 833,27	73 693,10	US3453708600
GILEAD SCIENCES INC	USD	980 372,65	-	1 716 093,59	735 720,94	US3755581036
LINEAR TECHNOLOGY CORP	USD	65 830,99	-	83 555,87	17 724,88	US5356781063
VERIZON COMMUNICATIONS	USD	1 873 931,66	-	2 213 002,55	339 070,89	US92343V1044
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	153 012,28	-	310 505,45	157 493,17	US56585A1025
EATON CORP PLC	USD	325 208,96	-	308 110,12	(17 098,84)	IE00B8KQN827
SUNTRUST BANKS INC	USD	165 603,71	-	237 785,25	72 181,54	US8679141031
HASBRO INC	USD	46 081,51	-	80 618,66	34 537,15	US4180561072
RAYTHEON CO MOM	USD	273 516,77	-	466 729,51	193 212,74	US7551115071
PARKER HANNIFIN CORP	USD	149 707,45	-	159 192,90	9 485,45	US7010941042
MACYS INC	USD	169 587,05	-	135 578,89	(34 008,16)	US55616P1049
ANALOG DEVICES	USD	155 021,04	-	200 612,65	45 591,61	US0326541051
CERNER CORP	USD	158 120,93	-	211 220,95	53 100,02	US1567821046
FRANKLIN RESOURCES INC	USD	188 998,81	-	167 184,89	(21 813,92)	US3546131018
LEGGETT & PLATT INC	USD	83 787,06	-	96 713,31	12 926,25	US5246601075
CLOROX COMPANY	USD	121 553,21	-	201 536,15	79 982,94	US1890541097
APPLE INC	USD	5 100 618,22	-	6 905 857,89	1 805 239,67	US0378331005
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	162 360,36	-	123 203,02	(39 157,34)	US30249U1016
SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	183 671,31	-	148 538,93	(35 132,38)	US83088M1027
DUN & BRADSTREET CORP	USD	26 466,25	-	27 652,15	1 185,90	US26483E1001
AMETEK INC	USD	184 271,81	-	213 185,76	28 913,95	US0311001004
ALLERGAN PLC	USD	982 489,27	-	1 393 332,16	410 842,89	IE00BY9D5467
NAVIENT CORP	USD	44 883,85	-	39 582,72	(5 301,13)	US63938C1080

CLASE 8.ª



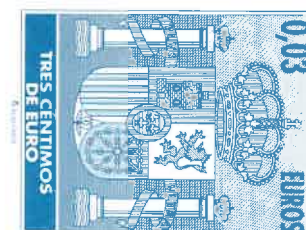
0M2701812

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	115 061,03	-	154 919,93	39 858,90	US50540R4092
DOLLAR GENERAL CORP	USD	136 583,50	-	211 732,63	75 149,13	US2566771059
BAXALTA INC -W/I	USD	145 147,58	-	222 854,03	77 706,45	US07177M1036
AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	90 673,18	-	88 204,74	(2 468,44)	US0082521081
EXPEDIA INC	USD	141 648,81	-	194 998,33	53 349,52	US30212P3038
EBAY INC	USD	219 082,85	-	356 870,61	137 787,76	US2786421030
"PEOPLE""S UNITED FINANCIAL"	USD	28 051,84	-	44 307,67	16 255,83	US7127041058
TEGNA	USD	99 202,44	-	104 434,17	5 231,73	US87901J1051
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	118 671,07	-	160 261,63	41 590,56	US4595061015
CROWN CASTLE INTL CORP	USD	307 338,20	-	403 279,43	95 941,23	US22822V1017
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	478 460,42	-	356 142,99	(122 317,43)	US0325111070
PENTAIR PLC	USD	148 761,86	-	141 768,33	(6 993,53)	IE00BLS09M33
KEYCORP	USD	72 655,88	-	95 700,96	23 045,08	US4932671088
ROBERT HALF INTL INC	USD	33 175,66	-	63 579,54	30 403,88	US7703231032
BEST BUY COMPANY INC	USD	71 279,84	-	87 464,55	16 184,71	US0865161014
F5 NETWORKS INC	USD	110 719,09	-	98 013,32	(12 705,77)	US3156161024
AT&T INC	USD	2 109 442,59	-	2 491 034,19	381 591,60	US00206R1023
BB&T CORPORATION	USD	231 931,18	-	286 655,61	54 724,43	US0549371070
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	137 336,87	-	39 621,46	(97 715,41)	US8454671095
PROLOGIS INC	USD	155 239,35	-	210 253,46	55 014,11	US74340W1036
XILINX INC	USD	115 139,87	-	159 478,32	44 338,45	US9839191015
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	225 260,96	-	120 893,28	(104 367,68)	US6370711011
MALLINCKRODT PLC - W/I	USD	129 698,25	-	116 802,61	(12 895,64)	IE00BBGT3753
MURPHY OIL CORP	USD	72 618,11	-	36 479,70	(36 138,41)	US6267171022
MASCO CORP	USD	27 854,85	-	73 811,36	45 956,51	US5745991068
LILLY (ELI) & CO	USD	575 625,29	-	967 725,49	392 100,20	US5324571083
PEPSICO INC	USD	1 221 918,64	-	1 712 953,59	491 034,95	US7134481081
TENET HEALTHCARE CORP	USD	105 698,97	-	68 036,91	(37 662,06)	US88033G4073
EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	71 939,95	-	95 155,41	23 215,46	US2774321002
CABOT OIL & GAS CORP	USD	85 015,00	-	67 962,04	(17 052,96)	US1270971039
XEROX CORP	USD	81 718,24	-	104 274,21	22 555,97	US9841211033
CSX CORPORATION	USD	317 226,38	-	314 113,95	(3 112,43)	US1264081035
CABLEVISION SYSTEMS -CL A	USD	23 893,59	-	50 660,56	26 766,97	US12686C1099

CLASE 8.ª



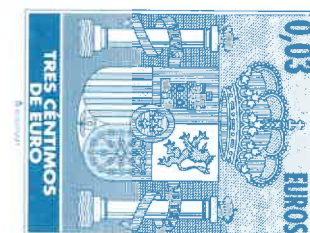
0M2701813

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	135 380,05	-	234 060,48	98 680,43	US8243481061
TESORO CORP	USD	58 375,39	-	126 110,28	67 734,89	US8816091016
ANTHEM INC	USD	227 027,85	-	395 520,72	168 492,87	US0367521038
DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	405 516,99	-	504 466,58	98 949,59	US25746U1097
ADT CORP/THE	USD	32 008,75	-	38 591,03	6 582,28	US00101J1060
JOHNSON & JOHNSON	USD	2 517 078,72	-	3 386 298,56	869 219,84	US4781601046
WESTERN UNION CO /THE	USD	84 647,77	-	94 084,38	9 436,61	US9598021098
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS-WI	USD	298 533,64	-	300 011,76	1 478,12	US42824C1099
QUEST DIAGNOSTICS	USD	91 924,75	-	105 511,45	13 586,70	US74834L1008
NASDAQ STOCK MARKET INC	USD	58 726,11	-	77 063,73	18 337,62	US6311031081
ASSURANT INC	USD	21 671,77	-	42 116,29	20 444,52	US04621X1081
VIACOM INC-CL B	USD	227 482,94	-	179 539,74	(47 943,20)	US92553P2011
COMCAST CORP-CL A	USD	1 126 950,15	-	1 616 167,14	489 216,99	US20030N1019
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	97 751,22	-	151 909,93	54 158,71	US8545021011
COGNIZANT TECH SOLUTIONS CRP	USD	254 033,99	-	383 151,03	129 117,04	US1924461023
AMERIPRISE FINANCIAL INC-W/I	USD	166 693,60	-	224 165,85	57 472,25	US03076C1062
ABBOTT LABORATORIES	USD	562 269,60	-	804 509,96	242 240,36	US0028241000
XYLEM INC	USD	33 529,08	-	52 354,07	18 824,99	US98419M1009
VERISIGN INC	USD	26 854,78	-	73 510,43	46 655,65	US92343E1029
HEWLETT - PACKARD CO.	USD	248 237,28	-	233 693,37	(14 543,91)	US40434L1052
COCA-COLA ENTERPRISE	USD	65 489,65	-	106 395,02	40 905,37	US19122T1097
STARWOOD HOTELS & RESORTS	USD	125 026,27	-	147 400,17	22 373,90	US85590A4013
EQUINIX INC	USD	199 815,41	-	257 243,21	57 427,80	US29444U7000
DUKE ENERGY CORP	USD	498 793,24	-	573 380,88	74 587,64	US26441C2044
LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	334 174,96	-	430 259,77	96 084,81	NL0009434992
CINTAS CORP	USD	40 710,93	-	75 441,90	34 730,97	US1729081059
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	USD	132 797,31	-	117 787,75	(15 009,56)	US25470F3029
GARMIN LTD	USD	39 369,86	-	33 022,51	(6 347,35)	CH0114405324
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	137 373,96	-	133 651,73	(3 722,23)	US15189T1079
WESTROCK CO-WHEN ISSUED	USD	161 588,99	-	117 598,96	(43 990,03)	US96145D1054
NETAPP INC	USD	175 760,03	-	128 790,90	(46 969,13)	US64110D1046
VORNADO REALTY TRUST	USD	168 933,29	-	201 355,61	32 422,32	US9290421091
NOBLE ENERGY INC	USD	195 062,62	-	141 397,08	(53 665,54)	US6550441058

CLASE 8.ª



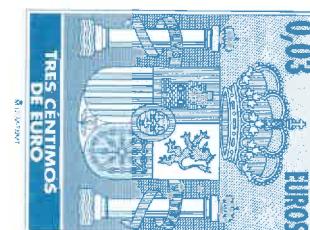
0M2701814

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SALESFORCE.COM INC	USD	325 708,32	-	561 330,10	235 621,78	US79466L3024
MONSANTO CO	USD	478 814,94	-	541 578,79	62 763,85	US61166W1018
CARMAX INC	USD	72 014,06	-	112 988,19	40 974,13	US1431301027
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	195 611,53	-	330 764,59	135 153,06	US45866F1049
EQT CORP	USD	89 198,66	-	72 181,47	(17 017,19)	US26884L1098
ST JUDE MEDICAL INC	USD	160 012,41	-	202 677,47	42 665,06	US7908491035
KOHL'S CORP	USD	79 287,55	-	83 052,12	3 764,57	US5002551043
NVIDIA CORP	USD	174 196,25	-	261 932,15	87 735,90	US67066G1040
HEALTH CARE PPTYS INVEST INC	USD	163 445,12	-	170 675,30	7 230,18	US40414L1098
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	37 619,54	-	82 954,88	45 335,34	US2692464017
COCA-COLA COMPANY	USD	1 573 545,93	-	1 978 683,19	405 137,26	US1912161007
AON PLC	USD	184 812,93	-	286 851,01	102 038,08	GB00B5BT0K07
TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	USD	290 772,36	-	369 117,93	78 345,57	US90130A1016
ROSS STORES INC	USD	141 169,75	-	254 832,09	113 662,34	US7782961038
PPG INDUSTRIES INC	USD	273 282,99	-	376 647,74	103 364,75	US6935061076
LENNAR CORP - CL. A	USD	29 016,41	-	59 887,95	30 871,54	US5260571048
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	484 412,35	-	366 497,86	(117 914,49)	US02376R1023
STERICYCLE INC	USD	111 918,19	-	133 124,09	21 205,90	US8589121081
KROGER CO	USD	194 430,39	-	453 498,48	259 068,09	US5010441013
CONOCOPHILLIPS	USD	774 539,11	-	678 341,78	(96 197,33)	US20825C1045
THE WALT DISNEY COMPANY	USD	1 170 098,64	-	1 920 113,87	750 015,23	US2546871060
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	821 447,30	-	932 574,12	111 126,82	US9130171096
MEAD JOHNSON NUTRITION CO-A	USD	210 586,17	-	239 495,70	28 909,53	US5828391061
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	USD	59 467,58	-	119 180,84	59 713,26	US5719032022
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	304 392,84	-	397 113,98	92 721,14	US92532F1003
ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	97 113,29	-	154 287,41	57 174,12	US2971781057
MOODYS CORP	USD	203 350,94	-	267 893,55	64 542,61	US6153691059
MOLSON COORS BREWING CO	USD	125 345,68	-	195 933,26	70 587,58	US60871R2094
ROCKWELL INTL CORP	USD	91 540,27	-	125 357,63	33 817,36	US7739031091
ROCKWELL COLLINS INC.	USD	57 139,12	-	99 505,88	42 366,76	US7743411016
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	266 582,18	-	495 789,91	229 207,73	US75886F1075
TJX COMPANIES INC	USD	303 417,45	-	506 723,79	203 306,34	US8725401090
LAM RESEARCH CORP	USD	65 582,70	-	109 675,93	44 093,23	US5128071082

CLASE 8.ª



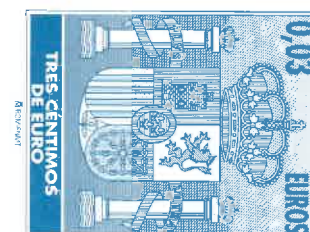
0M2701815

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	646 606,20	-	1 134 492,20	487 886,00	US57636Q1040
DISCOVERY HOLDING CO - A W/I	USD	25 448,64	-	35 714,16	10 265,52	US25470F1049
INVESCO LTD	USD	177 240,45	-	207 963,12	30 722,67	BMG491BT1088
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	121 264,76	-	73 761,73	(47 503,03)	VGG607541015
LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	73 425,75	-	58 004,02	(15 421,73)	US5272881047
KELLOGG CO	USD	107 057,27	-	163 874,97	56 817,70	US4878361082
EMERSON ELECTRIC CO	USD	339 337,01	-	328 011,09	(11 325,92)	US2910111044
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	365 765,97	-	433 797,65	68 031,68	US14040H1059
SNAP-ON INC	USD	41 497,34	-	78 912,72	37 415,38	US8330341012
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	36 026,36	-	72 341,88	36 315,52	US1720621010
STATE STREET CORP	USD	269 879,52	-	321 780,61	51 901,09	US8574771031
WEC ENERGY GROUP INC	USD	146 357,66	-	183 378,20	37 020,54	US92939U1060
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	135 387,02	-	232 301,98	96 914,96	US03073E1055
FIRSTENERGY CORP	USD	133 073,85	-	123 917,00	(9 156,85)	US3379321074
SIGNET JEWELERS LTD	USD	109 365,38	-	113 874,05	4 508,67	BMG812761002
ACCENTURE PLC-CL A	USD	504 906,67	-	768 308,73	263 402,06	IE00B4BNMY34
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	299 934,55	-	334 948,96	35 014,41	US6558441084
SL GREEN REALTY CORP	USD	198 183,35	-	166 422,38	(31 760,97)	US78440X1019
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	140 905,86	-	189 558,20	48 652,34	US98956P1021
AVERY DENNISON CORP	USD	74 461,22	-	103 837,22	29 376,00	US0536111091
MYLAN NV.	USD	151 482,60	-	236 052,22	84 569,62	NL0011031208
CISCO SYSTEMS INC	USD	1 238 572,36	-	1 622 024,88	383 452,52	US17275R1023
TIFFANY & CO	USD	66 503,67	-	77 750,90	11 247,23	US8865471085
SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	531 718,60	-	731 074,30	199 355,70	US8288061091
WYNN RESORTS LTD	USD	82 132,45	-	46 882,56	(35 249,89)	US9831341071
UNUMPROVIDENT CORP.	USD	44 542,97	-	75 179,86	30 636,89	US91529Y1064
MORGAN STANLEY	USD	398 868,48	-	514 752,65	115 884,17	US6174464486
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	529 939,67	-	831 289,30	301 349,63	US22160K1051
EQUIFAX INC	USD	95 572,58	-	171 022,97	75 450,39	US2944291051
BLACKROCK INC	USD	342 155,57	-	471 088,49	128 932,92	US09247X1019
CITIGROUP INC	USD	1 434 232,01	-	1 875 949,28	441 717,27	US1729674242
HARRIS CORP	USD	29 369,65	-	74 163,41	44 793,76	US4138751056
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	169 230,33	-	215 278,02	46 047,69	US0394831020
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	652 917,84	-	937 297,94	284 380,10	US4385161066

CLASE 8.ª



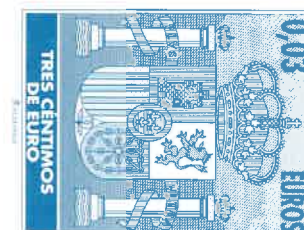
0M2701816

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	68 292,59	-	88 018,77	19 726,18	US5732841060
AMERICAN EXPRESS CO	USD	543 309,06	-	643 891,32	100 582,26	US0258161092
AFLAC INC	USD	284 872,09	-	347 532,47	62 660,38	US0010551028
GENERAL DYNAMICS CORP	USD	365 639,47	-	543 142,29	177 502,82	US3695501086
D.R. HORTON INC	USD	143 035,14	-	187 839,33	44 804,19	US23331A1097
TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	167 207,40	-	198 046,39	30 838,99	US8923561067
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	USD	214 434,38	-	221 561,39	7 127,01	US9100471096
FEDEX CORPORATION	USD	407 984,32	-	522 466,28	114 481,96	US31428X1063
CORNIG INC	USD	209 013,98	-	253 213,83	44 199,85	US2193501051
AMPHENOL CORP - CL. A	USD	95 903,87	-	151 660,29	55 756,42	US0320951017
CONAGRA FOODS INC	USD	212 461,71	-	280 316,24	67 854,53	US2058871029
SOUTHERN CO	USD	414 575,18	-	492 022,96	77 447,78	US8425871071
FISERV INC	USD	184 974,86	-	299 926,81	114 951,95	US3377381088
BOEING COMPANY	USD	758 096,49	-	1 113 377,53	355 281,04	US0970231058
DOVER CORP	USD	119 208,83	-	125 532,53	6 323,70	US2600031080
TYCO ELECTRONICS LTD	USD	187 501,40	-	276 832,00	89 330,60	CH0102993182
PERKINELMER INC	USD	44 484,92	-	69 046,21	24 561,29	US7140461093
PUBLIC STORAGE INC	USD	213 751,31	-	376 954,59	163 203,28	US74460D1090
FIRST SOLAR INC	USD	30 280,89	-	36 269,59	5 988,70	US3364331070
AMAZON.COM INC	USD	1 277 334,98	-	3 121 215,24	1 843 880,26	US0231351067
ENSCO PLC-CL A	USD	116 760,38	-	43 922,85	(72 837,53)	GB00B4VLR192
JOHNSON CONTROLS INC	USD	245 347,27	-	272 525,33	27 178,06	US4783661071
ZOETIS INC	USD	188 430,72	-	251 467,48	63 036,76	US98978V1035
EMC CORP/MASS	USD	535 668,46	-	585 897,36	50 228,90	US2686481027
ABBVIE INC	USD	811 468,87	-	1 156 494,30	345 025,43	US00287Y1091
EXELON CORPORATION	USD	411 137,53	-	366 414,67	(44 722,86)	US30161N1019
SCHWAB (CHARLES) CORP.	USD	275 106,61	-	449 293,47	174 186,86	US8085131055
GENERAL MILLS INC	USD	246 777,81	-	359 379,65	112 601,84	US3703341046
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	USD	36 687,91	-	41 882,74	5 194,83	US8110651010
YUM BRANDS INC	USD	341 416,89	-	390 402,52	48 985,63	US9884981013
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	USD	152 573,01	-	190 825,51	38 252,50	US52729N3089
WELLS FARGO COMPANY	USD	2 120 626,64	-	3 035 141,49	914 514,85	US9497461015
PROGRESSIVE CORP	USD	145 705,57	-	216 059,64	70 354,07	US7433151039
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	222 994,46	-	337 716,27	114 721,81	US4523081093

CLASE 8.ª



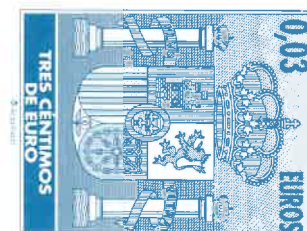
0M2701817

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BAKER HUGHES INC	USD	223 765,47	-	212 480,33	(11 285,14)	US0572241075
JUNIPER NETWORKS INC	USD	78 108,74	-	111 650,15	33 541,41	US48203R1041
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	171 003,57	-	232 945,11	61 941,54	LR0008862868
NEWS CORP - CLASS A	USD	48 620,95	-	64 155,55	15 534,60	US65249B1098
UNDER ARMOUR INC - CLASS A	USD	73 660,00	-	126 161,84	52 501,84	US9043111072
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	454 412,61	-	728 911,70	274 499,09	US7415034039
COLUMBIA PIPELINE GROUP -W/I	USD	66 285,80	-	75 860,79	9 574,99	US1982801094
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	185 434,02	-	261 565,61	76 131,59	US0534841012
ROPER INDUSTRIES INC	USD	130 351,52	-	217 536,86	87 185,34	US7766961061
BROWN-FORMAN CORP -CL B	USD	118 020,13	-	180 517,39	62 497,26	US1156372096
VENTAS INC	USD	188 874,60	-	199 494,74	10 620,14	US92276F1003
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	185 860,38	-	219 578,30	33 717,92	US2091151041
TEXTRON INC	USD	150 139,28	-	178 683,66	28 544,38	US8832031012
EDISON INTERNATIONAL	USD	177 012,66	-	223 059,57	46 046,91	US2810201077
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	287 593,36	-	423 053,99	135 460,63	US0530151036
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	USD	523 371,36	-	686 846,94	163 475,58	US2635341090
L BRANDS INC	USD	244 778,95	-	334 955,36	90 176,41	US5017971046
RANGE RESOURCES CORP	USD	115 575,40	-	56 642,42	(58 932,98)	US75281A1097
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	53 206,30	-	100 074,82	46 868,52	US6512291062
SCHLUMBERGER NV	USD	1 020 808,15	-	976 576,99	(44 231,16)	AN8068571086
MACERICH CO/THE	USD	76 657,75	-	96 572,45	19 914,70	US5543821012
FMC CORP	USD	73 107,44	-	57 567,42	(15 540,02)	US3024913036
RYDER SYSTEM INC	USD	51 565,88	-	41 856,01	(9 709,87)	US7835491082
WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	183 653,43	-	185 645,26	1 991,83	US9581021055
INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	43 335,18	-	87 594,69	44 259,51	US4606901001
PAYCHEX INC	USD	174 901,55	-	254 224,52	79 322,97	US7043261079
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	564 575,99	-	729 127,70	164 551,71	US1941621039
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	149 047,12	-	164 523,59	15 476,47	US74251V1026
MARSH & MCLENNAN COS	USD	170 815,81	-	278 730,42	107 914,61	US5717481023
UNION PACIFIC CORP	USD	676 630,33	-	722 532,82	45 902,49	US9078181081
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	45 440,29	-	46 433,43	993,14	US35906A1088
BECTON DICKINSON & CO	USD	234 229,62	-	358 200,35	123 970,73	US0758871091
HALLIBURTON CO	USD	384 732,20	-	343 565,18	(41 167,02)	US4062161017
CAMPBELL SOUP CO	USD	54 818,83	-	88 486,41	33 667,58	US1344291091

CLASE 8.ª



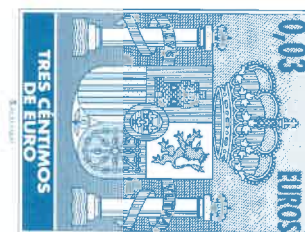
0M2701818

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	181 225,55	-	234 815,60	53 590,05	US46120E6023
PG&E CORPORATION	USD	308 512,45	-	369 372,25	60 859,80	US69331C1080
AMEREN CORPORATION	USD	105 714,22	-	137 904,57	32 190,35	US0236081024
UNITED PARCEL SERVICE -CL B	USD	656 118,63	-	788 302,78	132 184,15	US9113121068
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	377 590,70	-	523 675,62	146 084,92	US0153511094
GENUINE PARTS CO	USD	133 812,17	-	163 603,75	29 791,58	US3724601055
AGL RESOURCES INC	USD	28 372,11	-	56 572,48	28 200,37	US0012041069
INGERSOLL-RAND PLC	USD	180 901,45	-	211 396,94	30 495,49	IE00B6330302
ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	117 565,75	-	110 852,51	(6 713,24)	US00751Y1064
FLIR SYSTEMS INC	USD	77 553,36	-	78 224,90	671,54	US3024451011
HORMEL FOODS CORP	USD	65 109,44	-	116 850,85	51 741,41	US4404521001
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	229 175,55	-	299 665,07	70 489,52	US0255371017
ALUMINIUM COMPANY OF AMERICA	USD	150 334,41	-	132 239,09	(18 095,32)	US0138171014
VALERO ENERGY CORP	USD	196 383,73	-	389 679,64	193 295,91	US91913Y1001
NEXTERA ENERGY INC	USD	425 282,95	-	593 862,05	168 579,10	US65339F1012
KINDER MORGAN INC	USD	758 418,21	-	326 833,41	(431 584,80)	US49456B1017
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	138 871,49	-	166 838,96	27 967,47	US3825501014
BOSTON PROPERTIES INC	USD	148 763,76	-	189 278,65	40 514,89	US1011211018
SEMPRA ENERGY	USD	180 328,53	-	226 672,96	46 344,43	US8168511090
ELECTRONICS ARTS INC	USD	174 706,51	-	312 346,36	137 639,85	US2855121099
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	73 601,12	-	86 414,10	12 812,98	US1252691001
3M CO.	USD	743 826,64	-	1 047 351,50	303 524,86	US88579Y1010
DAVITA INC	USD	110 139,60	-	145 427,04	35 287,44	US23918K1088
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	152 306,92	-	266 460,37	114 153,45	US61174X1090
LOWE S COS INC	USD	477 944,89	-	861 557,92	383 613,03	US5486611073
CATERPILLAR INC	USD	542 612,75	-	424 953,31	(117 659,44)	US1491231015
WATERS CORPORATION	USD	101 806,79	-	147 812,49	46 005,70	US9418481035
CHIPOTLE MEXICAN GRILL-CL A	USD	117 324,00	-	144 058,86	26 734,86	US1696561059
ADOBE SYSTEMS INC	USD	312 580,96	-	551 428,28	238 847,32	US00724F1012
ALPHABET INC-CL A	USD	1 432 816,56	-	2 667 380,81	1 234 564,25	US02079K3059
BALL CORP	USD	64 412,82	-	103 316,50	38 903,68	US0584981064
ALLSTATE CORP	USD	179 223,40	-	271 293,61	92 070,21	US0200021014
WYNDHAM WORLDWIDE CORP-W/I	USD	98 402,57	-	123 067,57	24 665,00	US98310W1080
EVERSOURCE ENERGY	USD	208 511,51	-	252 999,13	44 487,62	US30040W1080
MCGRAEW-HILL COMPPANIES INC	USD	170 328,53	-	286 246,82	115 918,29	US5806451093

CLASE 8.ª



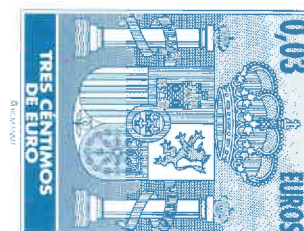
0M2701819

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AUTOZONE INC	USD	123 554,24	-	241 793,52	118 239,28	US0533321024
TECO ENERGY INC	USD	31 727,97	-	51 523,66	19 795,69	US8723751009
WASTE MANAGEMENT INC	USD	179 666,68	-	252 994,03	73 327,35	US94106L1098
FIFTH THIRD BANCORP	USD	187 007,51	-	234 419,80	47 412,29	US3167731005
MARATHON OIL CORP	USD	261 184,07	-	117 902,29	(143 281,78)	US5658491064
PROCTER & GAMBLE CO (PG)	USD	2 115 279,65	-	2 542 260,30	426 980,65	US7427181091
BANK OF AMERICA CORP	USD	1 435 021,03	-	2 123 567,17	688 546,14	US0605051046
LOEWS CORP	USD	152 541,07	-	156 399,92	3 858,85	US5404241086
NEWFIELD EXPLORACION CO	USD	28 347,27	-	32 583,98	4 236,71	US6512901082
AMERICAN TOWER CORP-CL A	USD	356 255,88	-	468 594,61	112 338,73	US03027X1000
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	3 768 424,02	-	3 818 559,38	50 135,36	US30231G1022
PATTERSON COS INC	USD	36 776,03	-	49 946,60	13 170,57	US7033951036
GAP INC	USD	106 984,50	-	89 458,47	(17 526,03)	US3647601083
NRG ENERGY INC	USD	57 538,77	-	29 094,50	(28 444,27)	US6293775085
REALTY INCOME CORP	USD	111 921,97	-	131 047,60	19 125,63	US7561091049
RED HAT INC	USD	161 415,42	-	228 791,01	67 375,59	US7565771026
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	155 909,09	-	140 270,29	(15 638,80)	US5951121038
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	850 917,26	-	1 350 467,55	499 550,29	US1101221083
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	145 981,20	-	282 507,84	136 526,64	US1011371077
AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	70 195,06	-	90 026,27	19 831,21	US00971T1016
JM SMUCKER CO/THE NEW COM	USD	153 175,90	-	203 144,21	49 968,31	US8326964058
SPECTRA ENERGY CORP	USD	272 633,73	-	255 026,44	(17 607,29)	US8475601097
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	172 407,54	-	214 536,78	42 129,24	US7445731067
H&R BLOCK INC	USD	49 361,62	-	82 799,66	33 438,04	US0936711052
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	USD	53 703,70	-	89 010,12	35 306,42	US5797802064
ECOLAB INC	USD	212 782,58	-	331 809,39	119 026,81	US2788651006
VULCAN MATERIALS CO	USD	148 619,97	-	195 783,65	47 163,68	US9291601097
DOLLAR TREE INC	USD	168 394,77	-	218 820,79	50 426,02	US2567461080
BROADCOM CORPORATION CL-A	USD	238 686,62	-	381 616,23	142 929,61	US1113201073
CELGENE CORP	USD	626 395,65	-	1 107 190,05	480 794,40	US1510201049
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	USD	121 998,43	-	130 684,94	8 686,51	US90130A2006
FLOWSERVE CORP	USD	55 983,46	-	58 808,17	2 824,71	US34354P1057
M & T BANK CORP	USD	183 328,95	-	232 944,05	49 615,10	US55261F1049
TOTALES Acciones admitidas cotización		158 730 883,44		- 210 654 896,57	51 924 013,13	
TOTAL Cartera Exterior		158 730 883,44		- 210 654 896,57	51 924 013,13	

CLASE 8.ª



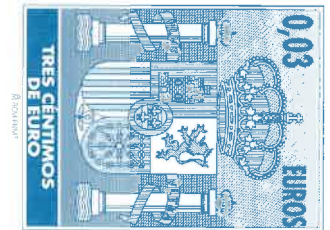
0M2701820

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO 125000,00	USD	381 594,06	375 828,55	14/03/2016
S&P 500 50,00	USD	32 963 740,50	32 980 148,62	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		33 345 334,56	33 355 977,17	
Ventas al contado				
DIVISAEUR/USD	USD	750 000,00	753 599,51	04/01/2016
TOTALES Ventas al contado		750 000,00	753 599,51	
Futuros vendidos				
S&P 500 250,00	USD	27 435 300,00	27 639 613,19	17/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		27 435 300,00	27 639 613,19	
TOTALES		61 530 634,56	61 749 189,87	

CLASE 8.ª



0M2701821



CLASE 8.^a



0M2701822

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Situación de los mercados

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2701823

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2701824

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2701825

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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

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

La estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, en este caso el Standard and Poor's 500 (en euros). En términos acumulados desde inicio de año, las rentabilidades fueron del 13,83% para el fondo y del +12,85% para el índice de referencia. La rentabilidad del fondo en el segundo semestre de 2016 fue de 12,99% frente a un +11,99% de su índice de referencia (+6,67% en divisa local).



CLASE 8.^a



0M2701826

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La mayor rentabilidad del fondo se justifica, por los ajustes puntuales en el peso de los componentes del índice de referencia. Se puede explicar por los pequeños diferenciales de ajuste diario que el propio proceso de réplica y cambios de ponderación del índice subyacente producen. Dentro de la operativa normal del fondo se realizan compras y ventas de acciones y futuros, que se comparan con la evolución del índice y generan pequeños diferenciales positivos y negativos.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar respecto al índice de referencia, se puede comprobar que la desviación trimestral (0,21%) está en línea con la desviación del trimestre anterior (0,21%) y también en línea con la desviación acumulada desde principios de año con un 0,21%. La desviación respecto al índice en este año es inferior a la desviación del año 2015, que fue un 0,32% y muy por debajo de la desviación límite por folleto, que es del 5%.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (12,76%) es inferior a la del trimestre anterior (11,28 %) y se encuentra por debajo de la volatilidad anual acumulada en el año 2016 (16,24%). En el año 2015 el fondo tuvo un volatilidad del 21,42%. Estas volatilidades son similares a las de su índice de referencia, el S&P 500, un 12,7% en el caso de la trimestral, niveles inferiores a la volatilidad acumulada en el año 2016 (15,58%) y en el año 2015 (21,44%).

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

La rentabilidad semestral del fondo (+12,99%) es superior a la media de la gestora (+6,74%) debido fundamentalmente a la clase de activo en el que el fondo invierte, en este caso la renta variable norteamericana.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 385.535,57 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 2,62%.

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 8.749.529,7 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 597.



CLASE 8.^a



0M2701827

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.141.296,19 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,55%

Perspectiva de los mercados

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

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

De cara al próximo semestre, ING DIRECT FONDO NARANJA S&P 500 tratará de optimizar la replicación al índice de referencia, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad del S&P 500.

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



CLASE 8.^a



0M2701828

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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



CLASE 8.ª



0M2701829

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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



CLASE 8.^a



0H8079468

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

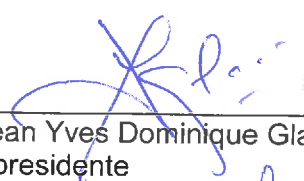
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. en fecha 30 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

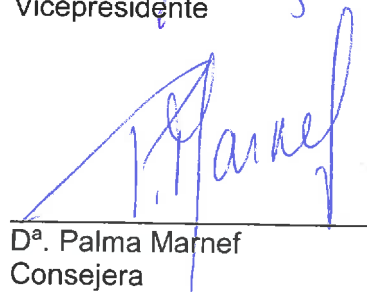
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2701650 al 0M2701701 Del 0M2701702 al 0M2701709
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2701710 al 0M2701761 Del 0M2701762 al 0M2701769
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2701770 al 0M2701821 Del 0M2701822 al 0M2701829

FIRMANTES:


D. Christian Pellis
Presidente


D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente


D.ª Marta Marín Romano
Consejera Delegada


D.ª Palma Marnef
Consejera


D. Juan Hormaechea Escos
Consejero Independiente


D.ª Emilie Claire Langlois
Secretaria no Consejera