

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, 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 Conservador, 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 Conservador, F.I. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

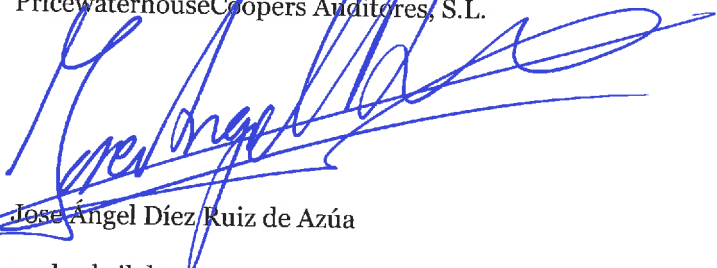
Opinión

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 Conservador, 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

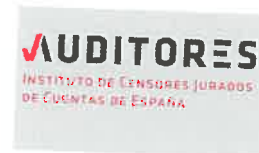
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la 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 01/17/29606
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



OM2702572

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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		
Deudores	235 027 611,96	245 464 814,90
	3 704 456,59	1 006 408,16
Cartera de inversiones financieras	174 870 119,27	241 077 799,30
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	11 532 012,47	7 943 997,36
Instrumentos de patrimonio	4 527 490,40	939 362,95
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	7 004 522,07	7 004 634,41
Otros	-	-
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	162 939 718,57	232 267 973,85
Instrumentos de patrimonio	162 845 840,67	232 198 054,18
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	93 877,90	69 919,67
Intereses de la cartera de inversión	398 388,23	865 828,09
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	56 453 036,10	3 380 607,44
TOTAL ACTIVO	235 027 611,96	245 464 814,90

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



CLASE 8.^a



0M2702573

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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	232 570 393,75	243 740 802,47
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	232 570 393,75	243 740 802,47
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	230 725 933,24	248 224 077,63
Reservas	-	-
(Acciones propias)	103 512,77	103 512,77
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
(Dividendo a cuenta)	1 740 947,74	(4 586 787,93)
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	2 457 218,21	1 724 012,43
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	433 658,15	1 126 531,01
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 023 560,06	597 481,42
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	235 027 611,96	245 464 814,90
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	179 939 081,52	300 156 146,20
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 892 219,71	33 031 359,65
Compromisos por operaciones cortas de derivados	173 046 861,81	267 124 786,55
Otras cuentas de orden	4 586 787,93	
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	4 586 787,93	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	184 525 869,45	300 156 146,20

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



CLASE 8.^a



0M2702574

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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		
Comisión de gestión	(2 896 271,03)	(3 124 749,56)
Comisión de depositario	(2 877 904,21)	(3 107 497,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-	-
	(18 366,82)	(17 252,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 896 271,03)	(3 124 749,56)
Ingresos financieros	3 967 066,86	3 735 968,80
Gastos financieros	(1 423,77)	(1 266,35)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	2 795 148,45	(1 798 669,22)
Por operaciones de la cartera exterior	(143 859,40)	(183 730,49)
Por operaciones con derivados	2 938 984,15	(1 608 111,83)
Otros	23,70	(6 826,90)
	-	-
Diferencias de cambio	689 848,17	(293 196,21)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 806 429,19)	(3 104 875,39)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	157 855,86	(27 031,39)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 802 598,62	58 311,07
Resultados por operaciones con derivados	(4 766 883,67)	(3 136 155,07)
Otros	-	-
Resultado financiero	4 644 210,52	(1 462 038,37)
Resultado antes de impuestos	1 747 939,49	(4 586 787,93)
Impuesto sobre beneficios	(6 991,75)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 740 947,74	(4 586 787,93)

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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

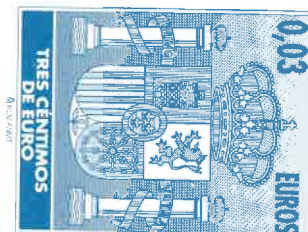
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 740 947,74
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	1 740 947,74

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	248 224 077,63	103 512,77	-	(4 586 787,93)	-	-	243 740 802,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	248 224 077,63	103 512,77	-	(4 586 787,93)	-	-	243 740 802,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 740 947,74	-	-	1 740 947,74
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 586 787,93)	-	-	4 586 787,93	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	71 136 887,55	-	-	-	-	-	71 136 887,55
Reembolsos	(84 048 244,01)	-	-	-	-	-	(84 048 244,01)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	230 725 933,24	103 512,77	-	1 740 947,74	-	-	232 570 393,75

CLASE 8.ª



0M2702575

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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 (4 586 787,93)

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

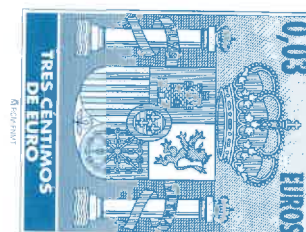
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (4 586 787,93)

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	216 813 178,64	103 512,77	-	5 146 447,00	-	-	222 063 138,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	216 813 178,64	103 512,77	-	5 146 447,00	-	-	222 063 138,41
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(4 586 787,93)	-	-	(4 586 787,93)
Operaciones con partícipes	5 146 447,00	-	-	(5 146 447,00)	-	-	-
Suscripciones	166 045 000,28	-	-	-	-	-	166 045 000,28
Reembolsos	(139 780 548,29)	-	-	-	-	-	(139 780 548,29)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	248 224 077,63	103 512,77	-	(4 586 787,93)	-	-	243 740 802,47

CLASE 8.ª



0M2702576



CLASE 8.ª



0M2702577

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de enero de 2008 con el número 3.951, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, 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



0M2702578

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2702579

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 no se ha aplicado comisión de depositaría al Fondo.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2702580

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2702581

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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



0M2702582

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2702583

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2702584

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



CLASE 8.ª



0M2702585

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2702586

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.ª



0M2702587

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	3 680 378,37	930 594,86
Administraciones Públicas deudoras	24 078,22	75 813,30
	<u>3 704 456,59</u>	<u>1 006 408,16</u>

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	17 897,33	69 632,41
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	6 180,89	6 180,89
	<u>24 078,22</u>	<u>75 813,30</u>



CLASE 8.ª



0M2702588

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	6 991,75	-
Operaciones pendientes de liquidar	179 925,34	361 360,84
Otros	246 741,06	765 170,17
	<u>433 658,15</u>	<u>1 126 531,01</u>

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

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	<u>11 532 012,47</u>	<u>7 943 997,36</u>
Valores representativos de deuda	4 527 490,40	939 362,95
Depósitos en Entidades de Crédito	7 004 522,07	7 004 634,41
Cartera exterior	<u>162 939 718,57</u>	<u>232 267 973,85</u>
Valores representativos de deuda	162 845 840,67	232 198 054,18
Derivados	93 877,90	69 919,67
Intereses de la cartera de inversión	<u>398 388,23</u>	<u>865 828,09</u>
	<u>174 870 119,27</u>	<u>241 077 799,30</u>



CLASE 8.ª



0M2702589

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

7. Tesorería

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

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	26 423 607,73	2 831 309,04
Otras cuentas de tesorería	30 029 428,37	549 298,40
	56 453 036,10	3 380 607,44

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 cero para todo saldo inferior al 1,5% del patrimonio del fondo, y del -0,20% para los saldos superiores al 1,5% del patrimonio del fondo. Desde el 9 de diciembre de 2015, los saldos que han superado el 1,5% del patrimonio han tenido una remuneración del -0,30%.

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

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



CLASE 8.ª



0M2702590

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>232 570 393,75</u>	<u>243 740 802,47</u>
Número de participaciones emitidas	<u>19 598 729,36</u>	<u>20 695 864,58</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,87</u>	<u>11,78</u>
Número de partícipes	<u>14 759</u>	<u>15 192</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	<u>4 586 787,93</u>	<u>-</u>
	<u>4 586 787,93</u>	<u>-</u>



CLASE 8.ª



0M2702591

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2016.

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



0M2702592

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

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

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

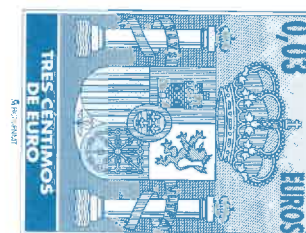
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 5 miles de euros, en ambos ejercicios.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2,75 2024-10-31	EUR	4 339 612,50	(239,02)	4 235 039,02	(104 573,48)	ES00000126B2
TOTALES Deuda pública		4 339 612,50	(239,02)	4 235 039,02	(104 573,48)	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES FERROVIAL EMISI 0,37 2022-09-14	EUR	299 427,00	363,50	292 451,38	(6 975,62)	ES0205032016
TOTALES Renta fija privada cotizada		299 427,00	363,50	292 451,38	(6 975,62)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		7 000 000,00	22 139,11	7 004 522,07	4 522,07	
TOTAL Cartera Interior		11 639 039,50	22 263,59	11 532 012,47	(107 027,03)	

CLASE 8.ª



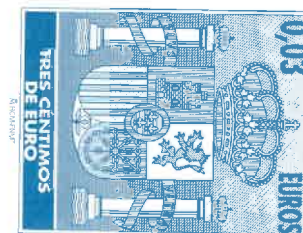
0M2702593

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRANCE (GOVT OF 1,85 2027-07-25	EUR	3 145 238,08	(6 700,86)	3 190 659,85	45 421,77	FR0011008705
BELGIUM KINDOM. 6,00 2017-07-13	EUR	167 421,00	(9 700,78)	168 531,22	1 110,22	BE0933072291
ROMANIA VTO 22/ 4,28 2023-08-22	USD	50 327,22	442,35	51 255,32	928,10	US77586TAC09
BULGARIA VTO 26 2,62 2027-03-26	EUR	277 638,43	5 763,96	291 452,40	13 813,97	XS1208855889
REPUBLIC OF POL 2,98 2023-03-17	USD	285 296,59	2 191,04	299 359,06	14 062,47	US731011AT95
REPUBLICA ORIEN 4,40 2024-08-14	USD	124 323,34	1 385,90	130 261,80	5 938,46	US760942AZ58
REPUBLIC OF PER 2,74 2026-01-30	EUR	399 066,76	10 155,80	430 902,56	31 835,80	XS1315181708
UNITED MEXICAN 4,03 2026-01-21	USD	185 698,73	3 181,43	189 382,72	3 683,99	US91086QBG29
ROMANIA VTO 18/ 4,63 2020-09-18	EUR	342 027,00	(10 867,26)	362 829,68	20 802,68	XS0972758741
REPUBLIC OF SLO 5,13 2024-02-18	USD	348 298,99	1 561,97	424 034,64	75 735,65	US831594AG10
DEUTSCHLAND I/L 1,75 2020-04-15	EUR	3 482 179,52	2 565,60	3 554 597,73	72 418,21	DE0001030526
CROATIA VTO 30/ 3,87 2022-05-30	EUR	393 901,48	8 151,89	418 817,02	24 915,54	XS1028953989
BUONI POLIENNAL 2,00 2025-12-01	EUR	424 672,00	(1 228,72)	412 706,25	(11 965,75)	IT0005127086
TOTALES Deuda pública		9 626 089,14	6 902,32	9 924 790,25	298 701,11	
Renta fija privada cotizada						
CRH FINLAND SER 2,75 2020-10-15	EUR	869 328,38	(11 818,62)	915 269,00	45 940,62	XS0981442931
ACHMEA HYPOTHEE 2,74 2021-02-18	EUR	331 113,00	5 255,04	331 521,45	408,45	XS1033736890
COMPAGNIE DE ST 3,62 2021-06-15	EUR	233 674,00	1 396,05	232 774,69	(899,31)	XS0791007734
TRIONISTA HOLDC 4,97 2020-04-30	EUR	103 602,00	(77,87)	104 043,20	441,20	XS0929666070
PETROLEOS MEXICANOS VT 6,24 2021-02-04	USD	765 265,64	14 159,54	815 099,04	49 833,40	US71656LBJ98
ARCELORMITTAL V 5,75 2018-03-29	EUR	222 798,00	(7 694,33)	230 619,73	7 821,73	XS0765621569
MORGAN STANLEY 5,37 2020-08-10	EUR	726 776,00	(30 392,66)	753 361,59	26 585,59	XS0531922465
ALSTOM VTO 18/0 4,50 2020-03-18	EUR	516 168,00	6 706,42	520 881,16	4 713,16	FR0010870949
DNB BANK ASA VTO 02/06 2,35 2021-06-02	USD	537 216,66	1 013,72	563 887,18	26 670,52	USR1655VAA63
FRESENIUS MED C 6,73 2017-07-15	USD	98 128,54	(3 094,09)	103 817,71	5 689,17	US35803QAD97
WIND ACQUISITIO 3,96 2020-07-15	EUR	303 223,00	5 288,94	306 569,93	3 346,93	XS1082636876
DVB BANK SE VTO 29/07/ 1,00 2019-07-29	EUR	401 276,00	1 261,72	405 980,91	4 704,91	XS1267056890
AMERICA MOVIL S 5,13 2073-09-06	EUR	106 651,00	1 598,12	105 465,65	(1 185,35)	XS0969340768
AMGEN INC VTO 01/05/20 2,11 2020-05-01	USD	1 315 884,32	13 780,46	1 410 716,84	94 832,52	US031162BW91
PENTAIR FINANCE SA VTO 2,45 2019-09-17	EUR	1 373 888,47	2 082,53	1 429 832,69	55 944,22	XS1117287398
EUTELSAT SA VTO 2,62 2020-01-13	EUR	839 424,80	2 752,30	867 869,80	28 445,00	FR0011660596
IMPERIAL TOBACCO FINAN 2,88 2020-07-21	USD	920 503,02	12 752,59	955 735,63	35 232,61	US453140AD72
SINOPEC GRP OVE 4,32 2024-04-10	USD	188 839,38	886,31	199 302,36	10 462,98	USG82003AE76
SANTANDER CONSUMER BAN 1,00 2019-02-25	EUR	504 100,00	3 190,49	510 544,48	6 444,48	XS1369254310

CLASE 8.a



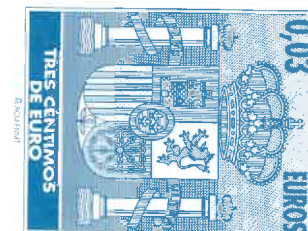
OM2702594

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
FCE BANK PLC VTO 09/11 1,53 2020-11-09	EUR	627 684,00	(1 018,96)	624 573,09	(3 110,91)	XS1317725726
CATERPILLAR INC 3,88 2021-05-27	USD	1 958 330,55	(24 575,07)	2 038 276,49	79 945,94	US149123BV25
FRANZ HANIEL & 6,23 2018-02-08	EUR	266 265,50	(11 758,07)	270 112,51	3 847,01	XS0743603358
GENERAL MILLS I 3,11 2021-12-15	USD	1 297 742,45	(2 135,40)	1 365 012,03	67 269,58	US370334BM56
TELECOM ITALIA SPA VTO 4,50 2017-09-20	EUR	139 881,30	(5 720,24)	141 596,93	1 715,63	XS0831389985
SECURITAS AB VT 1,25 2022-03-15	EUR	311 739,00	2 437,45	310 188,28	(1 550,72)	XS1379779827
EDP FINANCE BV 4,11 2021-01-20	EUR	223 950,00	7 619,78	224 709,40	759,40	XS0995380580
LADBROKES GROUP 7,63 2017-03-05	GBP	69 080,91	(2 872,33)	63 503,12	(5 577,79)	XS0491875562
AXA SA VTO 15/0 5,38 2049-05-15	USD	1 855 509,18	48 456,67	1 890 401,91	34 892,73	XS0876682666
MOLSON COORS BREWING C 2,06 2021-07-15	USD	908 909,91	8 945,89	926 807,24	17 897,33	US60871RAF73
VEOLIA ENVIRONN 4,45 2049-05-15	EUR	312 918,00	9 510,25	313 399,76	481,76	FR0011391820
CITIGROUP INC V 1,37 2021-10-27	EUR	501 333,21	684,22	522 610,09	21 276,88	XS1128148845
TELECOM ITALIA 4,75 2018-05-25	EUR	271 217,50	(6 511,44)	279 516,47	8 298,97	XS0630463965
HSBC HOLDINGS P 3,37 2024-01-10	EUR	315 150,00	9 434,92	314 780,44	(369,56)	XS0969636371
THYSSENKRUPP AG VTO 25 3,12 2019-10-25	EUR	104 260,00	(719,78)	107 260,41	3 000,41	DE000A1R0410
SOCIETE GENERAL 2,46 2026-09-16	EUR	307 554,00	2 041,89	308 068,78	514,78	XS1110558407
ISS GLOBAL A/S VTO 09/ 1,12 2020-01-09	EUR	404 352,28	3 491,62	410 885,72	6 533,44	XS1145526585
TELEKOM AUSTRIA 5,61 2049-05-15	EUR	323 448,00	15 284,07	314 632,52	(8 815,48)	XS0877720986
PETROLEOS MEXIC 5,38 2021-01-21	USD	247 013,24	5 970,55	266 106,77	19 093,53	US71654QAX07
REPSOL INTL FIN 3,62 2021-10-07	EUR	1 039 968,00	(2 261,99)	1 041 025,59	1 057,59	XS0975256685
PETROLEOS MEXIC 5,13 2023-03-15	EUR	168 123,45	6 433,20	178 818,83	10 695,38	XS1379158048
GOLDMAN SACHS GROUP IN 2,57 2020-04-23	USD	1 371 465,33	10 265,44	1 425 950,38	54 485,05	US38148LAA44
SOLVAY FINANCE 4,20 2049-05-15	EUR	314 172,00	6 091,09	315 888,28	1 716,28	XS0992293570
INTESA SANPAOLO 2,00 2021-06-18	EUR	608 514,00	4 387,44	631 906,40	23 392,40	XS1077772538
DNB BANK ASA VT 3,00 2023-09-26	EUR	516 149,82	219,24	524 910,96	8 761,14	XS0974373515
BHP BILLITON FI 4,75 2076-04-22	EUR	217 232,00	6 599,74	217 045,19	(186,81)	XS1309436753
INTESA SANPAOLO 4,13 2020-04-14	EUR	755 608,00	(4 089,56)	801 275,16	45 667,16	XS0500187843
BRITISH TELECOM PLC VT 2,30 2019-02-14	USD	899 951,40	6 334,90	958 605,36	58 653,96	US111021AK71
BANK OF AMERICA CORP V 2,23 2020-04-21	USD	1 354 598,65	14 573,42	1 407 712,97	53 114,32	US06051GFN43
SWEDBANK AB VTO 6,00 2049-05-15	USD	192 496,63	497,11	191 556,37	(940,26)	XS1535953134
PLAY FINANCE 2 SA VTO 5,13 2019-02-01	EUR	309 479,00	3 533,10	309 078,65	(400,35)	XS0982710153
BG ENERGY CAPIT 6,50 2072-11-30	USD	1 432 369,11	7 090,80	1 473 484,14	41 115,03	XS0798324306
AVIVA PLC VTO 2 0,62 2023-10-27	EUR	297 828,00	392,60	294 907,30	(2 920,70)	XS1509003361
ABBVIE INC VTO 18/11/2 0,37 2019-11-18	EUR	299 784,00	147,28	302 235,34	2 451,34	XS1520897163
BRITISH SKY BRO 1,50 2021-09-15	EUR	402 418,67	1 487,53	417 467,37	15 048,70	XS1109741246

CLASE 8.ª



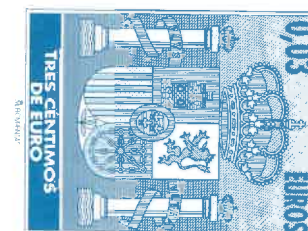
0M2702595

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
TESCO PLC VTO 0 3,37 2018-11-02	EUR	420 394,00	(7 406,86)	432 337,05	11 943,05	XS0697395472
FIAT FINANCE & 6,75 2019-10-14	EUR	224 192,00	(4 397,31)	237 610,24	13 418,24	XS0953215349
SYSCO CORPORATION VTO 2,57 2020-10-01	USD	274 255,68	1 194,04	288 219,58	13 963,90	US871829AX53
JAB HOLDINGS B.V 1.500 1,50 2021-11-24	EUR	505 322,14	(422,79)	523 473,06	18 150,92	DE000A1ZSAF4
ICADE VTO 16/04 2,25 2021-04-16	EUR	509 692,85	4 500,57	540 502,31	30 809,46	FR0011847714
VOLKSWAGEN INTL 3,87 2049-05-15	EUR	307 776,00	3 782,61	310 655,61	2 879,61	XS0968913268
RHEINMETALL AG 5,25 2017-09-22	EUR	273 742,86	(14 162,29)	277 005,68	3 262,82	XS0542369219
GOLDMAN SACHS GROUP IN 0,39 2019-04-29	EUR	900 171,00	429,99	906 119,71	5 948,71	XS1402235060
TIME WARNER INC 4,72 2021-03-29	USD	971 877,09	(2 647,67)	1 033 841,77	61 964,68	US887317AK12
BP CAPITAL MARKETS PLC 2,10 2021-09-16	USD	1 334 104,80	8 803,33	1 398 862,21	64 757,41	US05565QDD79
JAGUAR LAND ROVER AUTO 4,23 2019-11-15	USD	183 444,31	667,12	197 420,24	13 975,93	USG5002FAC08
REPSOL INTL FIN 4,86 2019-02-19	EUR	557 090,00	6 302,87	566 352,21	9 262,21	XS0733696495
HUNTSMAN INTERN 4,85 2020-11-15	USD	93 063,84	311,94	99 174,00	6 110,16	US44701QAZ54
SALINI COSTRUTTORI SPA 6,13 2018-08-01	EUR	111 689,00	(3 442,64)	115 122,32	3 433,32	XS0956262892
LEASEPLAN CORPORATION 1,37 2018-09-24	EUR	403 636,38	(29,82)	410 702,53	7 066,15	XS1295413345
EVONIK FINANCE BV VTO 0,00 2021-03-08	EUR	499 790,00	14,83	495 910,17	(3 879,83)	DE000A185QC1
OI EUROPEAN GRO 6,60 2020-09-15	EUR	120 465,00	1 559,58	122 086,92	1 621,92	XS0542593792
COVENTRY BLDG S 2,50 2020-11-18	EUR	622 734,00	(4 596,63)	653 007,75	30 273,75	XS0993993921
KBC GROEP NV VTO 26/04 1,00 2021-04-26	EUR	200 924,00	1 243,11	205 473,27	4 549,27	BE6286238561
SOUTHERN POWER 1,00 2022-06-20	EUR	808 393,60	3 609,98	806 786,07	(1 607,53)	XS1434560642
NEWMONT MINING 5,07 2019-10-01	USD	1 473 237,24	(16 172,53)	1 561 256,72	88 019,48	US651639AL04
RWE FINANCE BV 6,61 2019-01-31	EUR	346 035,00	13 480,93	346 005,67	(29,33)	XS0399647675
FRESENIUS US FI 4,15 2021-02-01	USD	92 956,93	1 089,79	100 056,94	7 100,01	USU31436AG04
STORA ENSO OYJ 5,50 2019-03-07	EUR	334 744,00	(241,43)	346 649,87	11 905,87	XS0754290459
FORD MOTOR CREDIT CO L 3,32 2021-03-18	USD	901 452,60	4 759,47	962 048,46	60 595,86	US345397XW88
ENI SPA VTO 29/ 4,00 2020-06-29	EUR	343 488,00	3 044,45	342 541,74	(946,26)	XS0521000975
ALLIANZ SE VTO 5,63 2042-10-17	EUR	118 338,00	1 104,81	118 544,01	206,01	DE000A1RE1Q3
ORACLE CORP VTO 2,74 2021-07-08	USD	415 623,43	4 881,20	436 825,52	21 202,09	US68389XBA28
FRESENIUS MED C 5,50 2019-07-31	USD	98 480,71	88,94	103 796,90	5 316,19	US35802XAD57
BPCE SA VTO 05/ 0,37 2023-10-05	EUR	399 656,00	372,66	392 040,87	(7 615,13)	FR0013204476
COCA-COLA HBC F 2,37 2020-06-18	EUR	509 333,75	(35,16)	541 391,87	32 058,12	XS0944362812
CVS HEALTH CORP VTO 20 2,74 2020-07-20	USD	1 663 547,93	19 299,60	1 737 064,20	73 516,27	US126650CJ78
MUNICH RE VTO 2 6,00 2041-05-26	EUR	236 466,50	5 624,34	238 057,66	1 591,16	XS0608392550
FIAT INDUSTRIAL 6,25 2018-03-09	EUR	280 951,43	(5 699,91)	285 926,45	4 975,02	XS0604641034
ATLANTIA SPA VT 3,62 2018-11-30	EUR	545 675,00	(11 338,49)	547 612,87	1 937,87	IT0004869985

CLASE 8.ª



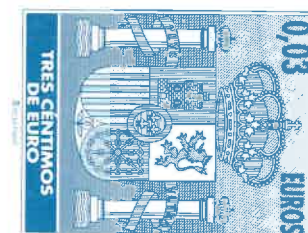
OM2702596

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
SOUTHERN CO VTO 15/06/ 2,72 2020-06-15	USD	1 404 775,29	(2 982,37)	1 444 727,73	39 952,44	US842587CM73
URENCO FINANCE 2,49 2021-02-15	EUR	200 657,25	4 113,35	217 350,23	16 692,98	XS1032164607
TELECOM ITALIA 5,36 2019-01-29	EUR	112 006,00	441,52	114 755,59	2 749,59	XS0184373925
THOM EUROPE SAS VTO 15 7,21 2019-07-15	EUR	273 132,00	6 902,35	276 937,59	3 805,59	XS1087760648
MORGAN STANLEY VTO 03/ 0,18 2019-12-03	EUR	170 151,30	22,12	170 307,65	156,35	XS1529837947
TEVA PHARM FNC 1,12 2024-10-15	EUR	559 380,50	845,11	532 084,70	(27 295,80)	XS1439749281
ANGLO AMERICAN 2,50 2018-09-18	EUR	102 258,00	288,38	103 380,95	1 122,95	XS0830380639
ACHMEA BANK NV VTO 17/ 0,87 2018-09-17	EUR	501 430,00	415,67	508 427,89	6 997,89	XS1291332952
TOTAL SA VTO 15 2,24 2049-05-15	EUR	473 505,00	10 063,30	498 984,65	25 479,65	XS1195201931
AMGEN INC VTO 1 2,12 2019-09-13	EUR	633 666,00	2 126,08	635 461,45	1 795,45	XS0829317832
BALL CORP VTO 15/12/20 3,50 2020-12-15	EUR	221 976,00	1 357,09	223 598,50	1 622,50	XS1330978211
CARNIVAL CORP VTO 06/1 1,12 2019-11-06	EUR	1 102 613,00	1 408,40	1 132 114,33	29 501,33	XS1317296421
CREDIT SUISSE AG LONDO 0,62 2018-11-20	EUR	506 600,00	(720,78)	506 821,81	221,81	XS1140476604
KINDER MORGAN I 4,89 2021-02-15	USD	1 452 484,83	6 598,32	1 530 798,12	78 313,29	US49456BAA98
IRON MOUNTAIN INC VTO 5,93 2020-10-01	USD	18 545,34	125,10	20 350,57	1 805,23	USU46009AA13
DAIMLER AG VTO 11/05/2 0,25 2020-05-11	EUR	528 122,90	1 152,19	533 295,96	5 173,06	DE000A169NA6
HERTZ HOLDGS 15 4,28 2019-01-15	EUR	102 884,00	1 188,23	105 491,98	2 607,98	XS0995045951
CLOVERIE (ZURIC 7,50 2039-07-24	EUR	351 933,00	9 592,93	348 552,08	(3 380,92)	XS0442190855
BALL CORP VTO 15/12/20 4,28 2020-12-15	USD	184 056,93	3 209,39	200 864,65	16 807,72	US058498AU01
RCI BANQUE SA VTO 10/0 0,37 2019-07-10	EUR	715 781,80	490,59	714 740,46	(1 041,34)	FR0013181989
DEUTSCHE ANN FI 4,63 2074-04-08	EUR	636 042,00	20 249,64	632 929,67	(3 112,33)	XS1028959671
VERIZON COMMUNI 4,48 2020-09-15	USD	492 601,87	249,68	513 886,90	21 285,03	US92343VBQ68
KONINKLIJKE KPN 0,62 2025-04-09	EUR	396 376,00	906,33	383 371,64	(13 004,36)	XS1485532896
CONOCOPHILLIPS COMPANY 4,18 2021-03-15	USD	497 336,29	4 919,63	505 454,00	8 117,71	US20826FAS56
MORGAN STANLEY VTO 16/ 2,77 2020-06-16	USD	1 380 590,20	2 173,64	1 438 092,77	57 502,57	US61761JB325
FEDEX CORP VTO 11/04/2 0,25 2019-04-11	EUR	250 677,50	(20,27)	251 386,15	708,65	XS1319814817
THYSSENKRUPP AG VTO 27 4,00 2018-08-27	EUR	157 890,00	(2 678,17)	163 735,90	5 845,90	DE000A1R08U3
SOCIETE DES AUTOROUTES 0,45 2019-03-31	EUR	907 797,99	(5 752,02)	914 952,34	7 154,35	FR0011884899
SES GLOBAL AMERICAS HL 1,87 2018-10-24	EUR	311 484,00	(285,11)	311 743,05	259,05	XS0984751254
VOLKSWAGEN INTL 5,13 2049-05-15	EUR	427 488,00	6 641,24	428 918,16	1 430,16	XS0968913342
RCI BANQUE SA VTO 10/1 0,62 2021-11-10	EUR	199 908,00	180,08	200 232,58	324,58	FR0013218153
SIMON PROPERTY GROUP L 2,33 2022-01-30	USD	933 414,85	2 521,83	938 749,61	5 334,76	US828807DA20
CITIGROUP INC VTO 18/0 2,35 2020-02-18	USD	1 546 952,29	20 455,74	1 607 402,80	60 450,51	US172967JJ16
PUBLICIS GROUPE 0,50 2023-11-03	EUR	395 152,00	431,58	390 374,23	(4 777,77)	FR0013217346
PENTAIR FINANCE 2,62 2019-12-01	USD	858 194,08	4 464,35	946 486,13	88 292,05	US709629AF67

CLASE 8.ª



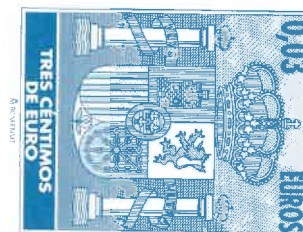
0M2702597

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
IMPERIAL TOBACC 5,00 2019-12-02	EUR	871 860,00	(37 872,83)	898 122,52	26 262,52	XS0715437140
FIAT FINANCE NO 5,63 2017-06-12	EUR	215 093,00	(6 421,10)	217 479,13	2 386,13	XS0305093311
EXOR SPA VTO 02 2,12 2022-12-02	EUR	216 486,00	(320,20)	210 713,87	(5 772,13)	XS1329671132
KONINKLIJKE KPN 6,13 2049-05-15	EUR	421 969,00	7 392,81	428 972,50	7 003,50	XS0903872355
DEUTSCHE TELEKO 5,87 2019-07-08	USD	1 231 359,50	(25 356,00)	1 306 797,35	75 437,85	US25156PAN33
INTESA SANPAOLO SPA VT 3,79 2019-01-15	USD	908 875,35	4 210,87	981 488,77	72 613,42	US46115HAL15
CREDIT AGRICOLE LONDON 2,32 2021-07-01	USD	874 260,53	10 791,07	934 810,27	60 549,74	US22532MAR34
SOFTBANK CORP V 4,45 2020-04-15	USD	181 237,94	1 128,31	194 571,01	13 333,07	USJ75963AU23
ORANGE SA VTO 1 4,24 2049-05-15	EUR	150 139,50	5 889,48	159 218,13	9 078,63	XS1028600473
HSBC USA INC VTO 23/06 2,23 2019-06-23	USD	547 984,86	1 114,42	569 543,03	21 558,17	US40434CAC91
TELEFONICA EURO 6,50 2049-09-29	EUR	428 530,00	7 489,74	427 474,48	(1 055,52)	XS0972570351
CITIGROUP INC V 5,00 2019-08-02	EUR	575 260,00	(6 563,11)	581 530,58	6 270,58	XS0197646218
SVENSKA HANDELS 2,65 2024-01-15	EUR	619 593,21	11 587,69	629 693,19	10 099,98	XS1014674227
SAMPO OYJ VTO 1 0,00 2023-09-18	EUR	698 663,00	24,09	698 421,91	(241,09)	XS1520733301
GOLDMAN SACHS G 2,62 2020-08-19	EUR	520 392,50	(6 127,65)	552 131,14	31 738,64	XS0963375232
FRANZ HANIEL & 5,86 2017-02-01	EUR	55 259,00	(2 366,64)	55 314,31	55,31	XS0482703286
BP CAPITAL MARKETS PLC 2,26 2020-02-13	USD	922 145,25	8 766,58	952 381,81	30 236,56	US05565QCX43
PERTAMINA PERSE 4,27 2023-05-20	USD	157 567,68	1 984,06	188 214,22	30 646,54	US69369EAE95
SOCIETE GENERALE VTO 1 0,75 2021-02-19	EUR	929 025,00	3 470,63	921 275,24	(7 749,76)	XS1369614034
TELEFONICA EMIS 5,34 2021-02-16	USD	989 857,25	2 394,23	1 053 905,73	64 048,48	US87938WAP86
ENI SPA VTO 16/ 4,13 2019-09-16	EUR	562 001,06	(6 580,39)	567 235,12	5 234,06	XS0451457435
BNP PARIBAS VTO 2,87 2026-03-20	EUR	525 225,00	10 855,27	521 998,43	(3 226,57)	XS1046827405
INFRA FOCH SAS 1,25 2020-10-16	EUR	504 628,50	(1 316,90)	519 963,27	15 334,77	FR0012236677
EXPORT-IMPORT BK INDIA 3,83 2019-10-02	USD	192 294,98	(694,88)	231 796,70	39 501,72	XS1050464996
PERTAMINA PERSE 4,27 2023-05-20	USD	173 715,84	1 398,38	188 915,91	15 200,07	USY7138AAE02
ABBEY NATL TREASURY SE 0,87 2020-01-13	EUR	692 440,00	8 416,83	711 161,61	18 721,61	XS1136183537
TELEFONICA EMISIONES S 0,32 2020-10-17	EUR	400 012,00	263,72	398 173,65	(1 838,35)	XS1505554698
FONCIERE DES RE 1,75 2021-09-10	EUR	500 595,00	2 513,27	520 311,66	19 716,66	FR0012146744
ENEL SPA VTO 15 4,99 2075-01-15	EUR	420 736,00	19 301,27	424 455,06	3 719,06	XS1014997073
FGA CAPITAL IRELAND VT 4,00 2018-10-17	EUR	539 041,91	(16 224,13)	554 853,72	15 811,81	XS0982584004
PROLOGIS LP VTO 3,28 2021-02-01	USD	951 945,73	10 123,47	980 905,50	28 959,77	US74340XAY76
CELANESE US HOL 5,81 2021-06-15	USD	1 047 545,81	(569,89)	1 059 653,09	12 107,28	US15089QAC87
AMERICAN EXPRES 4,87 2049-05-15	USD	446 977,57	6 661,59	455 177,13	8 199,56	US025816BL21
HEIDELBERGCEMEN 8,41 2019-10-31	EUR	246 578,00	1 472,39	248 186,94	1 608,94	XS0458685913
BRITISH TELECOM PLC VT 1,12 2019-06-10	EUR	205 596,00	(60,02)	206 875,55	1 279,55	XS1075430741

CLASE 8.ª



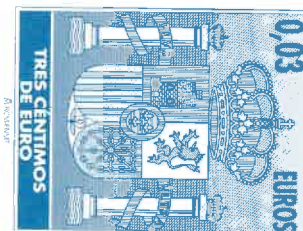
0M2702598

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
ORANGE SA VTO 1 4,00 2049-05-15	EUR	316 661,40	3 024,36	317 631,42	970,02	XS1115490523
NORDEA BANK AB 1,00 2026-09-07	EUR	270 737,10	832,45	268 033,73	(2 703,37)	XS1486520403
CRED SUIS GP FUN LTD V 3,41 2021-04-16	USD	878 304,95	5 834,76	961 161,44	82 856,49	US225433AM38
INTESA SANPAOLO SPA VT 2,99 2019-01-28	EUR	534 705,00	4 645,56	535 246,90	541,90	XS0997333223
EDP FINANCE BV 4,87 2020-09-14	EUR	344 160,00	(2 600,62)	350 437,02	6 277,02	XS0970695572
EUTELSAT SA VTO 4,99 2019-01-14	EUR	558 720,00	15 116,36	558 777,36	57,36	FR0011164664
CELANESE US HOLDINGS L 3,20 2019-10-15	EUR	206 639,00	(501,02)	218 455,48	11 816,48	XS1110862148
LOTTOMATICA SPA 6,61 2018-02-02	EUR	334 995,00	(2 819,03)	341 707,02	6 712,02	XS0564487568
UNICREDIT SPA VTO 24/0 3,61 2019-01-24	EUR	837 386,11	11 301,32	867 189,04	29 802,93	XS0973623514
JEFFERIES GROUP 2,37 2020-05-20	EUR	302 596,50	2 804,24	313 869,88	11 273,38	XS1069522057
JOHN DEERE CAPITAL COR 2,32 2020-07-14	USD	1 380 872,53	17 111,21	1 428 607,08	47 734,55	US24422ESY67
BPCE SA VTO 08/ 2,75 2026-07-08	EUR	312 195,00	3 704,27	311 556,81	(638,19)	FR0012018851
ACCOR SA VTO 05 2,62 2021-02-05	EUR	512 168,57	7 315,04	546 448,98	34 280,41	FR0011731876
RABOBANK NEDERL 2,50 2026-05-26	EUR	314 901,00	4 155,48	312 239,52	(2 661,48)	XS1069772082
FINMECCANICA SPA VTO 4,37 2017-12-05	EUR	323 419,00	(14 168,67)	326 896,60	3 477,60	XS0861828407
CNP ASSURANCES 1,87 2022-10-20	EUR	299 217,00	1 140,62	304 972,97	5 755,97	FR0013213832
AXA SA VTO 16/0 5,25 2040-04-16	EUR	558 845,43	17 726,40	558 225,31	(620,12)	XS05036665290
DANSKE BANK A/S 3,87 2023-10-04	EUR	536 853,00	(3 431,79)	538 238,02	1 385,02	XS0974372467
HEIDELBERGCEMEN 7,82 2017-01-31	EUR	347 708,82	(35 920,89)	347 819,89	111,07	XS0458230322
VALERO ENERGY C 5,99 2020-02-01	USD	310 857,76	5 958,44	316 228,66	5 370,90	US91913YAR18
BAYER US FINANC 2,97 2021-10-08	USD	472 897,43	3 365,10	477 272,55	4 375,12	USU07264AF85
SOCIETE GENERAL 5,14 2021-04-15	USD	990 848,90	(6 258,87)	1 059 889,39	69 040,49	US83368RAA05
MECCANICA HOLDI 6,11 2019-07-15	USD	95 546,35	314,44	104 909,08	9 362,73	USU58200AA15
KRAFT FOODS GRO 5,26 2020-02-10	USD	1 197 975,05	(16 857,67)	1 276 946,29	78 971,24	US50076QAU04
JPMORGAN CHASE & CO VT 2,72 2020-06-23	USD	642 832,40	504,34	671 989,94	29 157,54	US46625HLW87
MYLAN NV VTO 23/11/202 1,25 2020-11-23	EUR	292 003,90	341,41	295 518,22	3 514,32	XS1492457236
BARCLAYS BANK P 5,98 2021-01-14	EUR	302 033,75	(795,03)	305 486,26	3 452,51	XS0525912449
DOW CHEMICAL CO 4,23 2020-11-15	USD	496 395,61	1 627,27	504 197,77	7 802,16	US260543CC57
LEASEPLAN CORPORATION 2,37 2019-04-23	EUR	833 722,75	993,15	852 524,66	18 801,91	XS0984200617
MERCK KGAA VTO 2,62 2074-12-12	EUR	199 804,00	2 858,63	207 414,85	7 610,85	XS1152338072
SANTANDER INTL 3,99 2020-01-24	EUR	332 670,85	(3 105,85)	348 845,96	16 175,11	XS0877984459
BOPARAN FINANCE PLC VT 5,13 2019-07-15	GBP	131 356,94	3 977,65	116 851,09	(14 505,85)	XS1082472157
BUNGE FINANCE E 1,85 2023-06-16	EUR	214 762,80	1 639,15	217 144,23	2 381,43	XS1405777316
FEDEX CORP VTO 09/04/2 0,50 2020-04-09	EUR	401 452,00	1 188,29	404 838,29	3 386,29	XS1319814064
NOMURA EUROPE F 1,50 2021-05-12	EUR	503 341,79	3 723,69	520 563,98	17 222,19	XS1136388425

CLASE 8.ª



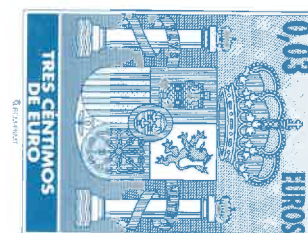
OM2702599

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
BHP BILLITON FI 3,23 2021-11-21	USD	911 064,63	(1 527,05)	984 716,87	73 652,24	US055451AL29
HEIDELBERGCEMENT FIN L 2,25 2019-03-12	EUR	102 108,00	989,17	105 462,16	3 354,16	XS1044496203
JAB HOLDINGS BV 1,75 2023-05-25	EUR	856 128,00	5 470,11	836 944,25	(19 183,75)	DE000A181034
GENERAL MOTORS FINL CO 3,13 2020-07-13	USD	1 371 855,90	25 295,59	1 424 392,07	52 536,17	US37045XAY22
CERBA EUROPEAN 6,85 2020-02-01	EUR	104 795,00	1 636,49	104 116,73	(678,27)	XS0877607076
BOUYGUES SA VTO 3,64 2019-10-29	EUR	221 164,00	620,51	221 012,38	(151,62)	FR0010957662
GDF SUEZ VTO 15 3,00 2049-05-15	EUR	209 704,00	3 467,49	208 395,44	(1 308,56)	FR0011942226
FCA CAPITAL IRELAND PL 1,25 2020-09-23	EUR	763 620,00	2 440,52	764 952,29	1 332,29	XS1383510259
DANONE SA VTO 0 2,57 2023-11-02	USD	1 807 326,86	8 096,31	1 833 077,16	25 750,30	US23636TAD28
ELSEVIER FIN (E 2,50 2020-09-24	EUR	431 475,50	(3 277,79)	440 694,72	9 219,22	XS0831560742
BANK OF AMERICA 2,50 2020-07-27	EUR	535 103,00	(5 298,85)	550 500,56	15 397,56	XS0954946926
JEFFERIES GROUP 6,80 2021-04-15	USD	1 874 419,67	(29 283,47)	2 002 852,97	128 433,30	US472319AH57
AMERICA MOVIL S 4,94 2019-10-16	USD	1 482 570,24	(34 979,44)	1 579 874,85	97 304,61	US02364WAX39
NORDEA BANK AB 1,87 2025-11-10	EUR	199 958,00	541,40	206 654,57	6 696,57	XS1317439559
FMC FINANCE VII 6,46 2018-09-15	EUR	153 348,30	(10 390,55)	156 922,43	3 574,13	XS0675221419
BARCLAYS PLC VT 2,62 2025-11-11	EUR	249 055,00	1 014,76	248 469,21	(585,79)	XS1319647068
DONG ENERGY A/S 4,87 2050-07-08	EUR	211 714,00	4 674,44	210 064,93	(1 649,07)	XS0943371194
CEMEX SAB DE CV 6,43 2019-12-10	USD	186 543,44	(934,68)	203 323,38	16 779,94	USP2253TJD20
DEUTSCHE ANN FIN BV VT 0,87 2020-03-30	EUR	197 892,46	2 418,23	202 509,06	4 616,60	DE000A1ZY971
TEVA PHARM FNC NL II V 0,37 2020-07-25	EUR	401 016,00	546,04	397 719,38	(3 296,62)	XS1439749109
CIE DE SAINT-GOBAIN VT 0,00 2020-03-27	EUR	499 805,00	14,65	498 400,35	(1 404,65)	XS1493428426
LEASEPLAN CORPORATION 1,00 2020-04-08	EUR	200 722,00	1 335,24	203 619,77	2 897,77	XS1392460397
EDP FINANCE BV VTO 15/ 2,62 2019-04-15	EUR	527 150,00	2 670,79	531 263,52	4 113,52	XS1057345651
NYKREDIT REALKREDIT AS 0,75 2021-07-14	EUR	300 510,00	1 040,43	302 725,52	2 215,52	DK0009511537
PROLOGIS LP VTO 1,37 2021-05-13	EUR	988 767,00	11 662,41	1 035 217,32	46 450,32	XS1232266665
CREDIT AGRICOLE LONDON 2,60 2018-10-03	USD	840 044,18	(3 817,71)	873 655,39	33 611,21	US22532MAJ18
THERMO FISHER SCIENTIF 1,50 2020-12-01	EUR	261 990,00	(868,97)	262 099,69	109,69	XS1322986537
MERRILL LYNCH & 4,63 2018-09-14	EUR	544 335,00	(991,35)	546 333,82	1 998,82	XS0267828308
BNP PARIBAS VTO 2,24 2021-01-13	EUR	219 202,00	2 745,83	218 032,33	(1 169,67)	XS1014704586
UBS AG STAMFORD CT VTO 2,34 2020-03-26	USD	1 385 882,30	13 201,38	1 465 460,61	79 578,31	US90261XHK19
MORGAN STANLEY 2,37 2021-03-31	EUR	522 271,50	5 613,53	544 988,39	22 716,89	XS1050547857
VERIZON COMMUNI 3,43 2021-03-15	USD	926 556,98	1 711,28	987 356,32	60 799,34	US92343VCC63
RENAULT S.A. VT 3,12 2021-03-05	EUR	903 184,00	12 501,92	896 274,52	(6 909,48)	FR0011769090
RYANAIR LTD VTO 1,87 2021-06-17	EUR	570 255,35	662,53	585 791,39	15 536,04	XS1077584024
SOFTBANK CORP V 4,57 2020-04-15	EUR	327 263,00	(1 675,01)	340 001,63	12 738,63	XS0918548644

CLASE 8.ª



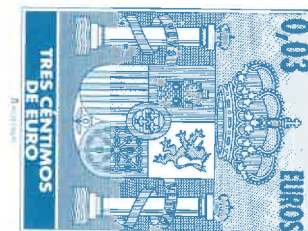
0M2702600

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
ITALCEMENTI FINANCE VT 6,11 2018-02-21	EUR	218 458,00	179,43	224 250,13	5 792,13	XS0893201433
FCA CAPITAL IRELAND PL 1,25 2018-06-13	EUR	507 003,33	1 427,35	509 384,43	2 381,10	XS1321405968
WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 0,62 2020-03-12	EUR	743 582,70	7 288,09	753 590,09	10 007,39	XS1200845003
GAS NATURAL FEN 3,50 2021-04-15	EUR	345 840,00	4 838,81	343 695,64	(2 144,36)	XS0981438582
ANGLO AMERICAN CAPITAL 2,75 2019-06-07	EUR	103 123,00	1 136,70	104 631,89	1 508,89	XS0789283792
CLARIANT FINANCE LUX V 5,61 2017-01-24	EUR	276 352,36	(11 785,39)	275 773,26	(579,10)	XS0735784851
UBS AG LONDON V 1,25 2021-09-03	EUR	317 346,00	(36,84)	316 331,44	(1 014,56)	XS1105680703
LANXESS AG VTO 07/10/2 0,25 2021-10-07	EUR	347 809,00	308,03	347 855,24	46,24	XS1501363425
CNP ASSURANCES 6,00 2040-09-14	EUR	334 833,00	4 137,20	339 525,83	4 692,83	FR0010941484
ABN AMRO BANK N 2,12 2020-11-26	EUR	545 160,00	(2 854,69)	542 993,53	(2 166,47)	XS0997342562
UPM-KYMMENE COR 6,61 2017-01-23	GBP	141 766,57	(1 937,85)	126 765,24	(15 001,33)	XS0142045474
TELEFONICA EMIS 5,08 2020-04-27	USD	783 895,03	(14 014,70)	835 834,15	51 939,12	US87938WAM55
ING BANK NV VTO 3,50 2023-11-21	EUR	1 585 110,00	(4 071,95)	1 592 190,37	7 080,37	XS0995102695
TEVA PHARMA FIN 2,24 2020-03-18	USD	270 285,49	1 706,11	280 994,73	10 709,24	US88166HAD98
ALLIANDER NV VT 3,25 2049-05-15	EUR	101 268,00	483,68	104 517,06	3 249,06	XS0997535520
NATIONWIDE BLDG SOCIET 2,30 2020-01-21	USD	919 085,45	11 046,42	946 326,47	27 241,02	US63859VBC46
NYKREDIT VTO 02/05/201 1,75 2018-05-02	EUR	514 045,00	2 850,98	514 569,36	524,36	LU0921853205
ABBVIE INC VTO 14/05/2 2,48 2020-05-14	USD	753 495,12	2 471,39	764 214,43	10 719,31	US00287YAT64
THYSSENKRUPP AG VTO 28 4,36 2017-02-28	EUR	169 832,40	(3 332,14)	170 326,92	494,52	DE000A1MA9H4
EXELON GENERATION CO L 2,88 2020-01-15	USD	470 502,05	5 932,45	481 212,52	10 710,47	US30161MAP86
CONTINENTAL AG VTO 05/ 0,00 2020-02-05	EUR	388 065,60	45,03	388 968,27	902,67	XS1529561182
NEXANS SA VTO. 5,75 2017-05-02	EUR	322 459,13	(6 640,11)	324 028,36	1 569,23	FR0010465427
ABN AMRO BANK NV VTO 0 2,42 2020-06-04	USD	879 677,47	(343,04)	949 073,04	69 395,57	XS1241945473
BANQUE FED CRED 4,00 2020-10-22	EUR	434 862,22	(10 355,37)	467 687,86	32 825,64	XS0548803757
FIAT FINANCE & 7,37 2018-07-09	EUR	112 659,00	(2 621,50)	115 970,46	3 311,46	XS0647264398
CIMENTS FRANCAI 4,75 2017-04-04	EUR	480 070,00	(11 001,28)	482 248,98	2 178,98	FR0010454090
LOTTOMATICA SPA 4,75 2020-03-05	EUR	106 015,00	2 368,16	112 129,96	6 114,96	XS0860855930
LA FINAC ATALIA 7,09 2020-01-15	EUR	108 383,00	1 052,18	106 797,74	(1 585,26)	XS0873629223
PEUGEOT SA VTO 18/01/2 6,48 2019-01-18	EUR	229 104,00	348,64	238 818,01	9 714,01	FR0011567940
TELEFONICA EMIS 2,73 2019-05-29	EUR	319 782,00	3 755,58	319 863,76	81,76	XS0934042549
TUI A.G VTO 26/10/2021 2,12 2021-10-26	EUR	101 459,00	335,75	102 681,50	1 222,50	XS1504103984
ANGLIAN WATER O 6,85 2018-01-31	GBP	151 803,35	(3 138,84)	131 153,02	(20 650,33)	XS0585249641
AT&T INC VTO 30/06/202 2,42 2020-06-30	USD	882 524,28	(1 953,27)	946 262,39	63 738,11	US00206RCL42
ALLIANZ FINANCE 5,75 2041-07-08	EUR	468 352,00	10 782,41	466 208,00	(2 144,00)	DE000A1GNAH1
BUZZI UNICEM SP 6,25 2018-09-28	EUR	319 914,70	(17 484,99)	330 437,04	10 522,34	XS0835273235

CLASE 8.ª



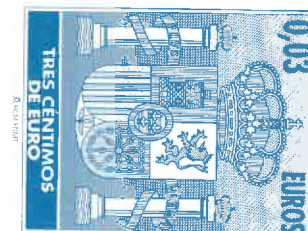
0M2702601

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
WPP FINANCE 2013 VTO 1 0,75 2019-11-18	EUR	503 772,05	(677,93)	511 794,71	8 022,66	XS1321974740
OBLICACIONES WIENERBERGER AG 6,48 2049-02-09	EUR	254 542,41	10 640,36	255 193,68	651,27	DE000A0G4X39
DEUTSCHE TELEKOM INT F 1,94 2021-09-19	USD	1 344 069,79	7 939,63	1 375 521,53	31 451,74	USN27915AJ12
BANK OF AMERICA 1,62 2022-09-14	EUR	207 554,00	879,20	209 604,44	2 050,44	XS1290850707
ASSICURAZIONI G 10,12 2042-07-10	EUR	514 724,00	19 139,07	521 703,78	6 979,78	XS0802638642
INMOBILIARIA COLONIAL 1,86 2019-06-05	EUR	201 180,66	1 498,00	207 739,52	6 558,86	XS1241699922
ZF NA CAPITAL VTO 26/0 2,25 2019-04-26	EUR	404 501,00	5 486,36	417 457,37	12 956,37	DE000A14J7F8
TOTAL SA VTO 15 3,82 2049-05-15	EUR	203 884,00	4 839,01	211 480,16	7 596,16	XS1413581205
CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2,75 2019-03-18	EUR	201 674,00	3 697,60	208 618,13	6 944,13	XS1046851025
TOTALES Renta fija privada cotizada		142 468 071,71	349 192,32	146 665 007,20	4 196 935,49	
Instrumentos de mercado monetario						
TSY INFL IX N/B VTO 1 0,37 2025-07-15	USD	5 824 545,24	20 030,00	6 256 043,22	431 497,98	US912828XL95
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		5 824 545,24	20 030,00	6 256 043,22	431 497,98	
TOTAL Cartera Exterior		157 918 706,09	376 124,64	162 845 840,67	4 927 134,58	

CLASE 8.ª



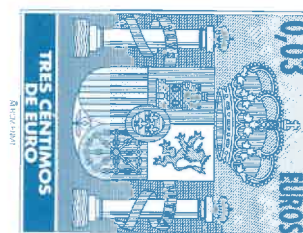
0M2702602

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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				
MXEF 50,00	USD	831 059,15	816 677,68	17/03/2017
SX5E 10,00	EUR	2 377 440,00	2 424 980,00	17/03/2017
S&P 500 50,00	USD	2 015 622,12	2 019 957,96	17/03/2017
FORWARD DIVISA GBP/EUR	GBP	117 224,02	116 992,20	24/02/2017
NIKKEI 5,00	JPY	700 389,78	726 823,17	09/03/2017
EURO 125000,00	JPY	374 234,64	375 088,50	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		6 415 969,71	6 480 519,51	
Compra de opciones "call"				
SX5E 10,00	EUR	476 250,00	19 050,00	20/01/2017
TOTALES Compra de opciones "call"		476 250,00	19 050,00	
Otros compromisos de compra				
GARANTIA EUR CACIB	EUR	2 960 000,00	2 960 000,00	20/01/2017
TOTALES Otros compromisos de compra		2 960 000,00	2 960 000,00	
Futuros vendidos				
US T05/2021 100000,00	USD	8 753 861,92	8 726 629,27	31/03/2017
US T12/2018 200000,00	USD	7 007 225,70	7 005 205,16	31/03/2017
BUND12/2018 100000,00	EUR	20 625 940,00	20 661 360,00	08/03/2017
SWAPNOTE 5 100000,00	EUR	15 759 960,00	15 789 240,00	13/03/2017
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	91 080 543,40	93 073 540,00	20/01/2017
BUND07/2042 100000,00	EUR	171 180,00	173 520,00	08/03/2017
FORWARD DIVISA EUR/GBP	GBP	545 049,58	538 164,12	24/02/2017
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	1 350 642,37	1 336 754,45	24/02/2017
FORWARD DIVISA EUR/GBP	GBP	35 807,73	35 097,66	24/02/2017
SWAPNOTE 2 100000,00	EUR	15 611 785,00	15 611 785,00	13/03/2017
FRAN04/2026 100000,00	EUR	2 257 050,00	2 277 300,00	08/03/2017
BUND02/2026 100000,00	EUR	2 263 240,00	2 298 100,00	08/03/2017
EURO 62500,00	USD	2 864 576,11	2 890 581,63	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		168 326 861,81	170 417 277,29	
Compra de opciones "put"				
SX5E 10,00	EUR	2 320 000,00	960,00	20/01/2017
OCION SX5E 10,00	EUR	2 400 000,00	2 480,00	20/01/2017
TOTALES Compra de opciones "put"		4 720 000,00	3 440,00	
TOTALES		182 899 081,52	179 880 286,80	

CLASE 8.^a



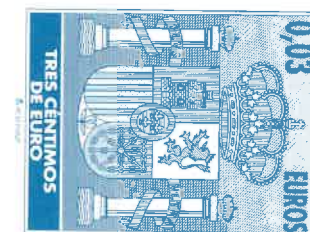
0M2702603

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABERTIS INFRAES 4,36% 2020-03-30	EUR	907 165,00	3 718,49	939 362,95	32 197,95	ES0211845203
TOTALES Renta fija privada cotizada		907 165,00	3 718,49	939 362,95	32 197,95	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA 0,75% 2016-03-03	EUR	7 000 000,00	43 726,03	7 004 634,41	4 634,41	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		7 000 000,00	43 726,03	7 004 634,41	4 634,41	
TOTAL Cartera Interior		7 907 165,00	47 444,52	7 943 997,36	36 832,36	

CLASE 8.ª



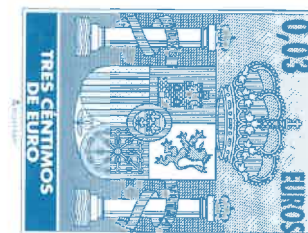
0M2702604

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLIC OF SOU4,56%2024-01-17	USD	688 431,02	12 660,75	707 672,16	19 241,14	US836205AQ75
REPUBLIC OF SLO5,13%2024-02-18	USD	522 448,48	6 266,34	614 680,03	92 231,55	US831594AG10
BELGIUM KINDOM.5,98%2017-07-13	EUR	167 421,00	(3 174,17)	168 957,59	1 536,59	BE0933072291
REPUBLIC OF COL3,91%2024-02-26	USD	679 218,11	8 115,89	704 738,25	25 520,14	US195325BQ70
BANCO NAC DE DESEN ECO3,93%2019-04-14	USD	666 772,51	4 669,24	682 956,89	16 184,38	USP14486AK37
ROMANIA VTO 18/4,61%2020-09-18	EUR	456 036,00	(5 202,88)	476 319,71	20 283,71	XS0972758741
REPUBLIC OF TUR5,68%2024-03-22	USD	736 697,08	3 496,20	788 080,08	51 383,00	US900123CF53
TOTALES Deuda pública		3 917 024,20	26 831,37	4 143 404,71	226 380,51	
Renta fija privada cotizada						
INTESA SANPAOLO SPA VT4,11%2016-09-19	EUR	517 700,00	(7 562,49)	527 251,79	9 551,79	XS0829329506
SGD GROUP VTO 15/05/205,56%2019-05-15	EUR	101 657,00	(6,90)	103 024,65	1 367,65	XS1028957469
BPCE SA VTO 22/01/20200,75%2020-01-22	EUR	800 560,00	5 610,71	803 403,65	2 843,65	FR0012454437
ROYAL BK SCOTLND GRP P1,62%2019-06-25	EUR	909 150,25	5 954,81	918 292,44	9 142,19	XS1080952960
TELEKOM AUSTRIA5,63%2049-05-15	EUR	323 448,00	15 387,41	313 061,14	(10 386,86)	XS0877720986
UNIONE DI BANCHE ITALI2,74%2017-04-28	EUR	1 254 984,00	(2 594,07)	1 261 836,56	6 852,56	XS0986090164
CEMEX ESPANA LU9,76%2019-04-30	EUR	111 006,00	406,36	108 489,47	(2 516,53)	XS0752095686
MORGAN STANLEY5,36%2020-08-10	EUR	726 776,00	(7 874,04)	737 924,45	11 148,45	XS0531922465
SOCIETE DES AUTOROUTES0,71%2019-03-31	EUR	907 797,99	(3 132,46)	908 649,46	851,47	FR0011884899
JAGUAR LAND ROVER AUTO4,20%2019-11-15	USD	183 444,31	989,77	186 351,87	2 907,56	USG5002FAC08
URENCO FINANCE2,50%2021-02-15	EUR	200 657,25	4 198,97	205 366,89	4 709,64	XS1032164607
BNP PARIBAS VTO 28/01/2,00%2019-01-28	EUR	718 988,00	10 496,70	737 310,33	18 322,33	XS0965065112
KINDER MORGAN I4,89%2021-02-15	USD	1 452 484,83	20 171,42	1 312 359,33	(140 125,50)	US49456BAA98
HSBC FRANCE VTO 03/12/1,62%2018-12-03	EUR	611 946,00	(1 244,67)	624 550,57	12 604,57	FR0011645845
KBC IFIMA NV VTO 10/092,12%2018-09-10	EUR	397 896,00	3 543,94	417 861,15	19 965,15	XS0969365591
PHILIP MORRIS I1,87%2021-03-03	EUR	613 629,00	8 328,01	631 579,51	17 950,51	XS1040104231
LA FINAC ATALIA7,09%2020-01-15	EUR	108 383,00	2 846,89	108 620,03	237,03	XS0873629223
COCA-COLA HBC F2,37%2020-06-18	EUR	1 018 667,50	9 848,13	1 059 380,45	40 712,95	XS0944362812
BANK OF AMERICA CORP V2,21%2020-04-21	USD	1 806 131,53	11 462,71	1 794 249,73	(11 881,80)	US06051GFN43
SANTANDER HOLDINGS USA3,37%2018-08-27	USD	1 386 197,93	9 710,76	1 415 382,35	29 184,42	US80282KAC09
CATERPILLAR INC3,86%2021-05-27	USD	1 958 330,55	(2 490,57)	1 968 656,88	10 326,33	US149123BV25
FIAT FINANCE &6,73%2019-10-14	EUR	224 192,00	1 269,26	227 613,79	3 421,79	XS0953215349
INTESA SANPAOLO1,99%2021-06-18	EUR	608 514,00	5 757,88	619 778,35	11 264,35	XS1077772538
DANSKE BANK A/S3,86%2023-10-04	EUR	536 853,00	329,15	537 309,32	456,32	XS0974372467
NOMURA EUROPE F1,49%2021-05-12	EUR	704 678,50	6 107,90	700 520,53	(4 157,97)	XS1136388425

CLASE 8.ª



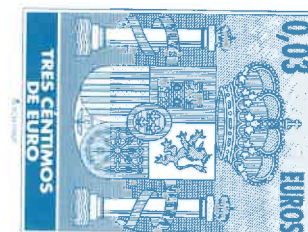
OM2702605

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
BAYER AG VTO 012,99%2075-07-01	EUR	406 951,00	5 956,65	402 639,35	(4 311,65)	DE000A11QR65
EE FINANCE PLC3,50%2017-02-06	EUR	1 580 726,00	6 440,07	1 591 978,01	11 252,01	XS0742446700
THYSSENKRUPP AG VTO 273,99%2018-08-27	EUR	157 890,00	(854,64)	160 732,21	2 842,21	DE000A1R08U3
GESTAMP FUND LU5,81%2020-05-31	EUR	105 003,00	235,82	103 802,76	(1 200,24)	XS0925126491
CITIGROUP INC V1,37%2021-10-27	EUR	701 866,50	1 653,00	703 878,36	2 011,86	XS1128148845
CITIGROUP INC VTO 18/02,35%2020-02-18	USD	1 819 943,87	18 570,91	1 820 869,21	925,34	US172967JJ16
NATIONWIDE BLDG SOCIET2,30%2020-01-21	USD	1 148 856,82	12 229,77	1 145 095,19	(3 761,63)	US63859VBC46
ACHMEA BANK NV1,12%2022-04-25	EUR	448 200,00	3 671,35	437 245,81	(10 954,19)	XS1222422856
SNAM SPA VTO 185,00%2019-01-18	EUR	274 312,85	3 652,89	278 197,24	3 884,39	XS0806449814
CASINO GUICHARD4,47%2018-11-12	EUR	914 966,00	(27 197,56)	901 796,88	(13 169,12)	FR0010893396
ACHMEA HYPOTHEEK BANK N2,00%2018-01-23	EUR	148 780,50	3 513,50	153 761,46	4 980,96	XS0878195584
TELECOM ITALIA4,73%2018-05-25	EUR	271 217,50	(1 276,49)	280 676,97	9 459,47	XS0630463965
LEASEPLAN CORPORATION1,37%2018-09-24	EUR	1 059 545,50	3 600,51	1 061 867,77	2 322,27	XS1295413345
FGA CAPITAL IRELAND VT1,99%2019-10-23	EUR	406 352,50	674,70	407 945,50	1 593,00	XS1111858756
FIAT INDUSTRIAL6,23%2018-03-09	EUR	280 951,43	4 981,16	276 105,64	(4 845,79)	XS0604641034
INTESA SANPAOLO4,11%2020-04-14	EUR	755 608,00	4 747,01	807 593,18	51 985,18	XS0500187843
KONINKLIJKE KPN3,74%2020-09-21	EUR	894 012,00	(599,48)	907 734,17	13 722,17	XS0543354236
ING BANK NV VTO3,49%2023-11-21	EUR	1 055 665,00	906,00	1 061 709,14	6 044,14	XS0995102695
KRAFT FOODS GRO5,26%2020-02-10	USD	1 497 468,81	12 814,75	1 532 028,78	34 559,97	US50076QAU04
ALLIANDER NV VT3,24%2049-05-15	EUR	101 268,00	418,57	104 318,34	3 050,34	XS0997535520
CIMENTS FRANCAI4,73%2017-04-04	EUR	480 070,00	1 291,20	484 367,14	4 297,14	FR0010454090
E.ON INTL FINAN5,73%2020-05-07	EUR	612 275,00	6 986,38	610 543,97	(1 731,03)	XS0361244667
PLAY FINANCE 2 SA VTO5,13%2019-02-01	EUR	207 489,00	3 364,28	206 231,55	(1 257,45)	XS0982710153
CELANESE US HOLDINGS L3,19%2019-10-15	EUR	206 639,00	1 128,93	206 921,24	282,24	XS1110862148
BANK OF AMERICA2,49%2020-07-27	EUR	535 103,00	1 389,95	537 297,07	2 194,07	XS0954946926
FINMECCANICA SPA VTO4,36%2017-12-05	EUR	323 419,00	(5 349,42)	324 419,80	1 000,80	XS0861828407
SOCIETE GENERALE VTO 02,58%2018-10-01	USD	924 504,48	4 889,84	932 699,47	8 194,99	US83368RAD44
AMERICAN EXPRES4,85%2049-05-15	USD	446 977,57	6 643,86	438 923,99	(8 053,58)	US025816BL21
ENI SPA VTO 16/4,11%2019-09-16	EUR	1 241 936,50	(23 249,18)	1 273 087,57	31 151,07	XS0451457435
JPMORGAN CHASE & CO VT2,70%2020-06-23	USD	1 836 663,99	1 458,66	1 848 614,34	11 950,35	US46625HLW87
ALD INTERNATIONAL VTO1,99%2017-05-26	EUR	2 140 834,00	7 121,98	2 161 059,17	20 225,17	XS0997374847
ARCELORMITTAL V5,86%2017-11-17	EUR	111 533,00	(4 568,38)	102 598,66	(8 934,34)	XS0559641146
GENERAL MILLS I2,09%2020-11-16	EUR	942 894,00	(1 610,65)	951 499,42	8 605,42	XS0993266625
PROLOGIS LP VTO1,37%2021-05-13	EUR	988 767,00	9 802,46	984 493,39	(4 273,61)	XS1232266665
UBS AG VTO 12/04,68%2026-02-12	EUR	318 997,06	11 274,40	322 442,10	3 445,04	CH0236733827

CLASE 8.ª



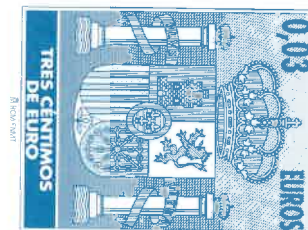
OM2702606

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
BUZZI UNICEM SP6,23%2018-09-28	EUR	319 914,70	(7 546,74)	324 087,28	4 172,58	XS0835273235
BRITISH SKY BRO1,49%2021-09-15	EUR	905 442,00	3 524,61	904 544,11	(897,89)	XS1109741246
FRANZ HANIEL &5,87%2017-02-01	EUR	55 259,00	36,43	55 344,04	85,04	XS0482703286
DIRECTV HOLDINGS/FING1,71%2018-01-15	USD	907 863,46	7 159,69	918 508,47	10 645,01	US25459HBH75
CARREFOUR SA VT3,86%2021-04-25	EUR	666 324,00	(297,60)	706 700,75	40 376,75	XS0529414319
ANHEUSER-BUSCH5,26%2020-01-15	USD	1 425 471,97	14 838,21	1 444 187,26	18 715,29	US03523TAN81
ORANGE SA VTO 05,26%2019-07-08	USD	1 496 877,22	17 929,48	1 538 718,20	41 840,98	US35177PAT49
SAMPO OYJ VTO 11,49%2021-09-16	EUR	200 344,00	811,09	201 957,76	1 613,76	XS1110299036
JEFFERIES GROUP2,37%2020-05-20	EUR	302 596,50	3 543,83	290 540,29	(12 056,21)	XS1069522057
FCE BANK PLC VTO 21/051,75%2018-05-21	EUR	2 149 734,00	7 895,65	2 170 855,15	21 121,15	XS0933505967
HEIDELBERGCEMEN7,82%2017-01-31	EUR	347 708,82	(17 267,95)	350 517,95	2 809,13	XS0458230322
WELLS FARGO & COMPANY2,10%2020-01-30	USD	2 287 645,37	22 627,17	2 283 067,59	(4 577,78)	US94974BGF13
CARNIVAL CORP VTO 06/11,12%2019-11-06	EUR	899 469,00	1 564,82	900 955,70	1 486,70	XS1317296421
MERCK FIN SERVICES GMB0,75%2019-09-02	EUR	599 706,00	1 523,45	606 396,25	6 690,25	XS1284576581
HEIDELBERGCEMEN FIN L2,24%2019-03-12	EUR	102 108,00	1 553,99	103 192,39	1 084,39	XS1044496203
IMPERIAL TOBACC4,49%2018-07-05	EUR	904 691,11	(15 493,67)	915 324,23	10 633,12	XS0645669200
WENDEL SA VTO 15,86%2019-09-17	EUR	1 930 548,00	(29 832,20)	1 925 263,41	(5 284,59)	FR0011321256
MORGAN STANLEY VTO 16/2,75%2020-06-16	USD	1 840 786,94	2 508,81	1 845 454,39	4 667,45	US61761JB325
PPG INDUSTRIES0,87%2022-03-13	EUR	745 530,00	5 781,62	729 934,47	(15 595,53)	XS1202212137
ADECCO INT FINA4,73%2018-04-13	EUR	907 099,00	(7 693,17)	911 711,35	4 612,35	XS0616395199
FRANZ HANIEL &6,25%2018-02-08	EUR	266 265,50	(1 401,80)	269 697,24	3 431,74	XS0743603358
VODAFONE GROUP1,00%2020-09-11	EUR	394 108,00	1 796,61	402 012,50	7 904,50	XS1109802303
DEUTSCHE ANN FI4,61%2074-04-08	EUR	317 907,00	10 106,96	304 871,97	(13 035,03)	XS1028959671
LLOYDS BANK PLC VTO 141,73%2018-05-14	USD	907 664,38	1 955,45	918 331,83	10 667,45	US53944VAG41
PERTAMINA PERSE4,25%2023-05-20	USD	472 703,03	4 267,30	502 720,94	30 017,91	US69369EAE95
THYSSENKRUPP AG VTO 284,37%2017-02-28	EUR	169 832,40	523,58	171 077,71	1 245,31	DE000A1MA9H4
HSBC HOLDINGS P3,37%2024-01-10	EUR	577 731,00	17 404,21	578 408,23	677,23	XS0969636371
RCI BANQUE SA VTO 27/04,24%2017-04-27	EUR	1 085 111,67	(9 667,80)	1 088 295,61	3 183,94	XS0775870982
ZF NA CAPITAL VTO 26/02,24%2019-04-26	EUR	300 077,00	4 597,55	300 423,22	346,22	DE000A14J7F8
AMGEN INC VTO 01/05/202,10%2020-05-01	USD	1 315 884,32	7 755,25	1 359 165,07	43 280,75	US031162BW91
RCI BANQUE SA VTO 04/00,62%2020-03-04	EUR	983 010,00	7 073,29	979 143,81	(3 866,19)	FR0012596179
SANTANDER INTL4,00%2020-01-24	EUR	776 231,99	8 334,86	807 795,04	31 563,05	XS0877984459
DEUTSCHE ANN FIN BV VTO,87%2020-03-30	EUR	643 150,50	5 035,53	637 377,90	(5 772,60)	DE000A1ZY971
BP CAPITAL MARKETS PLC2,26%2020-02-13	USD	2 120 934,08	19 177,19	2 094 230,58	(26 703,50)	US05565QCX43
SANTAN CONSUMER FINANC0,90%2020-02-18	EUR	300 513,00	2 254,81	296 503,72	(4 009,28)	XS1188117391

CLASE 8.ª



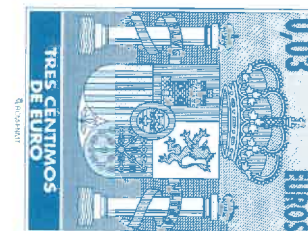
0M2702607

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
ING BANK NV VTO 16/04/0,70%2020-04-16	EUR	600 120,00	2 960,82	600 479,31	359,31	XS1169586606
HSBC USA INC VTO 23/062,21%2019-06-23	USD	1 461 292,97	718,54	1 465 924,70	4 631,73	US40434CAC91
DEUTSCHE LUFTHA6,48%2016-07-07	EUR	167 260,50	(8 412,83)	167 740,49	479,99	XS0438813536
ELSEVIER FIN (E2,49%2020-09-24	EUR	537 025,00	(213,16)	540 130,15	3 105,15	XS0831560742
CREDIT SUISSE NEW YORK1,71%2018-01-29	USD	544 956,97	3 909,30	551 198,53	6 241,56	US22546QAT40
FRESENIUS MED C5,50%2019-07-31	USD	98 480,71	2 069,01	100 300,48	1 819,77	US35802XAD57
BARCLAYS BANK P6,00%2021-01-14	EUR	483 254,00	12 206,10	490 909,35	7 655,35	XS0525912449
INFRA FOCH SAS1,25%2020-10-16	EUR	1 009 257,00	1 320,78	1 010 554,85	1 297,85	FR0012236677
REXEL SA VTO 155,04%2020-06-15	EUR	105 030,00	(45,73)	105 133,27	103,27	XS0908821639
COMPAGNIE DE ST3,99%2018-10-08	EUR	1 557 940,00	(39 780,30)	1 588 866,75	30 926,75	XS0546725358
FCE BANK PLC VT1,87%2021-06-24	EUR	756 900,00	6 528,32	764 174,38	7 274,38	XS1080158535
SALINI COSTRUTTORI SPA6,11%2018-08-01	EUR	111 689,00	43,58	109 006,14	(2 682,86)	XS0956262892
HERTZ HOLDGS 154,28%2019-01-15	EUR	100 623,00	1 935,42	102 690,79	2 067,79	XS0995045951
UPM-KYMMENE COR6,63%2017-01-23	GBP	141 766,57	3 102,15	147 579,02	5 812,45	XS0142045474
BK TOKYO-MITSUBU0,87%2022-03-11	EUR	898 944,30	6 462,01	883 226,33	(15 717,97)	XS1200103361
RCI BANQUE SA VTO 03/03,44%2018-04-03	USD	929 580,95	6 128,31	941 743,41	12 162,46	US749343AD11
CREDIT AGRICOLE5,97%2018-02-01	EUR	2 377 366,39	16 768,07	2 431 317,74	53 951,35	XS0343877451
FAURECIA VTO 15/12/2019,22%2016-12-15	EUR	490 326,40	(38 800,87)	497 464,49	7 138,09	XS0704870392
STORA ENSO OYJ5,48%2019-03-07	EUR	334 744,00	9 038,24	340 702,27	5 958,27	XS0754290459
LOTTOMATICA SPA6,63%2018-02-02	EUR	334 995,00	9 794,20	334 959,88	(35,12)	XS0564487568
AREVA SA VTO 064,36%2019-11-06	EUR	108 714,00	(459,34)	105 461,79	(3 252,21)	FR0010817452
GOLDMAN SACHS GROUP IN2,56%2020-04-23	USD	1 828 620,45	10 465,85	1 835 969,09	7 348,64	US38148LAA44
MORRISON(WM)SUP2,24%2020-06-19	EUR	717 627,00	6 283,96	713 692,43	(3 934,57)	XS0945158821
FIAT FINANCE NO5,61%2017-06-12	EUR	215 093,00	(1 024,06)	217 565,08	2 472,08	XS0305093311
CREDIT SUISSE L1,37%2022-01-31	EUR	399 964,00	5 038,92	407 073,96	7 109,96	XS1115479559
BPCE SA VTO 17/2,12%2021-03-17	EUR	199 638,00	3 451,14	211 676,73	12 038,73	FR0011781764
TELEFONICA EMIS4,71%2020-01-20	EUR	563 365,00	3 302,61	592 246,98	28 881,98	XS0842214818
CERBA EUROPEAN6,85%2020-02-01	EUR	104 795,00	2 638,13	104 190,09	(604,91)	XS0877607076
RWE FINANCE BV1,87%2020-01-30	EUR	515 620,00	6 942,43	515 327,02	(292,98)	XS0878010718
HUTCHISON WHAMP1,37%2021-10-31	EUR	700 588,00	1 522,88	701 453,29	865,29	XS1132402709
JEFFERIES GROUP6,76%2021-04-15	USD	2 082 688,52	9 476,85	2 078 412,73	(4 275,79)	US472319AH57
PFIZER INC VTO6,13%2019-03-15	USD	1 792 698,34	20 572,94	1 771 835,02	(20 863,32)	US717081DB62
DNB BANK ASA VT2,99%2023-09-26	EUR	929 069,67	5 093,44	939 617,53	10 547,86	XS0974373515
TELEFONICA SA V4,80%2018-02-21	EUR	226 542,00	533,38	225 941,80	(600,20)	XS0746276335
BNP PARIBAS VTO 12/12/2,36%2018-12-12	USD	920 043,35	379,55	928 095,80	8 052,45	US05574LTX63

CLASE 8.^a



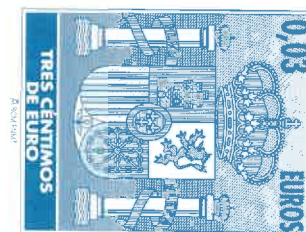
OM2702608

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
FCE BANK PLC VTO 10/020,40%2018-02-10	EUR	1 101 793,00	(335,54)	1 091 065,20	(10 727,80)	XS1186131634
NEXANS SA VTO.5,73%2017-05-02	EUR	322 459,13	3 013,28	323 415,59	956,46	FR0010465427
LEASEPLAN CORPORATION2,81%2019-01-22	USD	1 838 062,16	10 918,66	1 812 116,66	(25 945,50)	US52206AAC45
ALD INTERNATIONAL VTO0,75%2018-01-26	EUR	1 003 520,00	5 934,75	1 001 841,00	(1 679,00)	XS1174814415
BRITISH TELECOM PLC VT2,30%2019-02-14	USD	1 349 927,10	11 530,44	1 381 455,71	31 528,61	US111021AK71
ARCELORMITTAL VTO 25/02,99%2019-03-25	EUR	100 549,00	2 243,32	87 287,96	(13 261,04)	XS1048518358
VODAFONE GROUP5,36%2019-06-10	USD	1 482 954,33	(12 995,42)	1 533 154,27	50 199,94	US92857WAS98
"MCDONALD""S CORP VTO 262,17%2020-05-26"	USD	1 616 870,93	5 078,56	1 640 106,37	23 235,44	US58013MET71
BOPARAN FINANCE PLC VT5,08%2019-07-15	GBP	131 356,94	2 773,13	127 176,25	(4 180,69)	XS1082472157
INMOBILIARIA COLONIAL1,86%2019-06-05	EUR	603 541,99	6 331,33	605 547,74	2 005,75	XS1241699922
SBAB BANK AB VTO 02/051,37%2018-05-02	EUR	200 676,00	1 473,88	204 905,94	4 229,94	XS0920218079
BANK OF AMERICA1,37%2021-09-10	EUR	372 391,80	1 867,62	376 350,22	3 958,42	XS1107731702
MAGNOLIA BC SA8,92%2020-08-01	EUR	107 520,00	3 380,97	107 134,42	(385,58)	XS0955023931
PENTAIR FINANCE SA VTO2,44%2019-09-17	EUR	1 577 427,50	10 481,52	1 580 017,94	2 590,44	XS1117287398
NOMURA EUROPE FINANCE1,87%2018-05-29	EUR	2 150 664,00	8 200,72	2 178 141,98	27 477,98	XS0937887379
CARLSBERG BREWE2,62%2019-07-03	EUR	213 572,40	(222,40)	215 776,71	2 204,31	XS0800572454
JAB HOLDINGS B.V 1.5001,49%2021-11-24	EUR	499 754,28	805,79	488 847,41	(10 906,87)	DE000A1ZSAF4
ABN AMRO BANK N4,75%2019-01-11	EUR	810 154,00	(4 884,98)	828 678,92	18 524,92	XS0729213131
SOLVAY SA VTO 01/12/200,71%2017-12-01	EUR	200 774,00	84,35	200 927,39	153,39	BE6282455565
BUZZI UNICEM SP5,11%2016-12-09	EUR	53 607,50	(1 813,77)	53 961,28	353,78	XS0472205300
CONTINENTAL AG3,11%2020-09-09	EUR	974 586,00	(4 725,77)	1 010 591,17	36 005,17	XS0969344083
ALSTOM VTO 05/13,61%2018-10-05	EUR	1 104 589,00	(17 992,21)	1 104 749,01	160,01	FR0010948240
FORD MOTOR CRED5,62%2021-02-01	USD	1 554 335,12	20 722,96	1 544 525,42	(9 809,70)	US345397VR12
SWEDBANK AB VTO1,00%2022-06-01	EUR	299 787,00	1 771,10	300 634,80	847,80	XS1239401216
CREDIT SUISSE V5,73%2025-09-18	EUR	335 476,85	2 717,96	329 609,68	(5 867,17)	XS0972523947
CONL RUBBER CRP AMERIC0,50%2019-02-19	EUR	350 917,00	172,55	350 994,27	77,27	DE000A1Z7C39
SES SA VTO 09/04,61%2020-03-09	EUR	930 796,00	16 078,39	932 962,20	2 166,20	XS0493098486
GENERAL MOTORS FINANCI1,87%2019-10-15	EUR	505 940,00	1 302,68	510 339,66	4 399,66	XS1121198094
WELLS FARGO & C1,12%2021-10-29	EUR	502 516,00	788,55	502 744,69	228,69	XS1130067140
KLEPIERRE VTO 12,74%2019-09-17	EUR	833 258,00	139,33	868 820,14	35 562,14	FR0011321405
BPCE SA VTO 22/05/20191,37%2019-05-22	EUR	1 530 165,00	12 510,92	1 546 120,68	15 955,68	FR0011915321
ARCELORMITTAL V5,73%2018-03-29	EUR	222 798,00	(1 699,54)	202 353,09	(20 444,91)	XS0765621569
SCHAEFFLER FINANCE BV3,21%2019-05-15	EUR	506 619,00	1 187,50	508 413,75	1 794,75	XS1067864881
PEUGEOT SA VTO 06/03/27,36%2018-03-06	EUR	240 944,40	320,00	249 044,67	8 100,27	FR0011439975
FGA CAPITAL IRELAND VT3,99%2018-10-17	EUR	1 455 413,14	(16 287,94)	1 476 754,01	21 340,87	XS0982584004

CLASE 8.ª



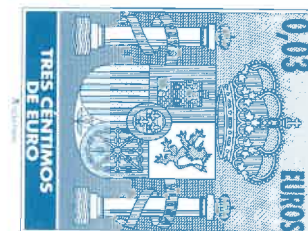
0M2702609

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
TELEKOM SLOVENIA 4,86%2016-12-21	EUR	157 657,50	(3 536,82)	157 983,12	325,62	XS0473928371
CVS HEALTH CORP VTO 202,74%2020-07-20	USD	1 663 547,93	20 439,22	1 669 367,32	5 819,39	US126650CJ78
ORANGE SA VTO 13,99%2049-05-15	EUR	158 313,00	1 504,68	148 538,12	(9 774,88)	XS1115490523
DELTA LLOYD NV 4,24%2017-11-17	EUR	1 977 653,00	(54 518,67)	1 968 799,38	(8 853,62)	XS0559434351
CLARIANT FINANCE LUX V 5,63%2017-01-24	EUR	276 352,36	(124,44)	276 259,78	(92,58)	XS0735784851
BARCLAYS BANK P 6,00%2018-01-23	EUR	1 140 030,00	19 841,72	1 145 067,46	5 037,46	XS0342289575
JOHN DEERE CAPITAL COR 2,32%2020-07-14	USD	1 380 872,53	15 710,24	1 377 819,47	(3 053,06)	US24422ESY67
FINANCIERE GAILLON 8 S 6,92%2019-09-30	EUR	102 784,00	1 645,36	103 345,64	561,64	XS1050202446
WHIRLPOOL CORP VTO 12/0,62%2020-03-12	EUR	1 138 133,00	7 224,53	1 127 584,53	(10 548,47)	XS1200845003
INTESA SANPAOLO SPA VT 3,79%2019-01-15	USD	1 363 313,03	19 651,78	1 431 117,42	67 804,39	US46115HAL15
ORACLE CORP VTO 2,74%2021-07-08	USD	1 431 591,83	18 311,59	1 446 850,39	15 258,56	US68389XBA28
FCA CAPITAL IRELAND PL 0,85%2017-10-17	EUR	653 250,00	107,09	650 139,62	(3 110,38)	XS1220057043
INEOS GROUP HOLDINGS S 6,36%2018-08-15	EUR	209 003,00	2 461,58	205 113,42	(3 889,58)	XS0928189777
AXA SA VTO 15/05,38%2049-05-15	USD	1 855 509,18	45 603,66	1 847 084,27	(8 424,91)	XS0876682666
AREVA SA VTO 054,61%2017-10-05	EUR	1 416 787,00	(29 619,24)	1 394 650,25	(22 136,75)	FR0011125442
ICADE VTO 16/042,24%2021-04-16	EUR	611 631,42	7 996,35	623 678,93	12 047,51	FR0011847714
TELECOM ITALIA 5,37%2019-01-29	EUR	112 006,00	3 950,66	113 274,29	1 268,29	XS0184373925
TESCO CORP TREASURY SE 1,25%2017-11-13	EUR	595 713,00	2 611,14	597 214,47	1 501,47	XS0992632702
KERING VTO 15/02,49%2020-07-15	EUR	730 635,00	4 369,31	752 277,29	21 642,29	FR0011535764
BG ENERGY CAPIT 6,48%2072-11-30	USD	1 432 369,11	7 800,29	1 461 439,33	29 070,22	XS0798324306
A2A SPA VTO 28/4,49%2019-11-28	EUR	114 381,00	(1 029,91)	115 467,65	1 086,65	XS0859920406
SNAM SPA VTO 19/03/2013,86%2018-03-19	EUR	108 699,00	(1 136,04)	112 025,63	3 326,63	XS0829183614
SVENSKA HANDELS 2,65%2024-01-15	EUR	826 124,29	18 475,12	834 411,67	8 287,38	XS1014674227
WPP FINANCE 2013 VTO 10,75%2019-11-18	EUR	602 833,50	470,58	601 186,11	(1 647,39)	XS1321974740
FMC FINANCE VII 6,43%2018-09-15	EUR	153 348,30	(4 397,33)	155 939,41	2 591,11	XS0675221419
ACHMEA BANK NV VTO 17/0,87%2018-09-17	EUR	549 263,00	1 462,17	554 400,96	5 137,96	XS1291332952
FONCIERE DES RE 1,75%2021-09-10	EUR	500 595,00	2 578,33	494 264,27	(6 330,73)	FR0012146744
RABOBANK NEDERLAND NY 1,68%2018-03-19	USD	910 994,39	3 996,19	920 427,83	9 433,44	US74977EPZ06
ASSICURAZIONI G 2,87%2020-01-14	EUR	950 628,00	18 208,92	977 854,61	27 226,61	XS1014759648
OBLICACIONES WIENERBERGER AG 6,50%2049-02-09	EUR	152 218,41	7 593,27	153 093,74	875,33	DE000A0G4X39
AMERICA MOVIL S 5,11%2073-09-06	EUR	106 651,00	1 609,87	104 414,45	(2 236,55)	XS0969340768
PERTAMINA PERSE 4,25%2023-05-20	USD	173 715,84	1 109,13	167 863,01	(5 852,83)	USY7138AAE02
ANGLIAN WATER O 6,85%2018-01-31	GBP	151 803,35	990,45	150 971,75	(831,60)	XS0585249641
GENERAL MILLS I 3,10%2021-12-15	USD	1 297 742,45	700,10	1 298 021,50	279,05	US370334BM56
ALSTOM SA VTO 02,99%2019-07-08	EUR	1 207 968,99	(5 392,96)	1 194 851,81	(13 117,18)	FR0011531631

CLASE 8.ª



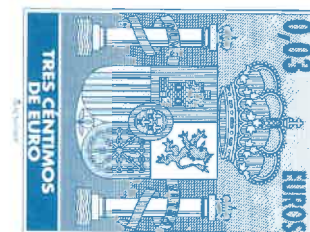
OM2702610

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
AXA SA VTO 16/05,23%2040-04-16	EUR	223 217,43	7 133,18	223 363,15	145,72	XS0503665290
KONINKLIJKE KPN6,11%2049-05-15	EUR	421 969,00	7 249,55	425 923,96	3 954,96	XS0903872355
THOM EUROPE SAS VTO 157,21%2019-07-15	EUR	104 332,00	2 942,10	104 764,11	432,11	XS1087760648
DVB BANK SE VTO 29/07/1,00%2019-07-29	EUR	601 914,00	2 354,85	602 322,13	408,13	XS1267056890
ABBEY NATL TREASURY SE1,75%2018-01-15	EUR	1 028 950,00	16 001,63	1 028 599,19	(350,81)	XS0873691884
SKANDINAVISKA E2,49%2026-05-28	EUR	1 026 630,00	12 923,11	1 023 219,29	(3 410,71)	XS1072796870
NEWMONT MINING5,04%2019-10-01	USD	1 473 237,24	7 760,40	1 448 421,79	(24 815,45)	US651639AL04
CREDIT SUISSE LONDON V1,37%2019-11-29	EUR	299 590,71	477,55	308 844,11	9 253,40	XS1074053130
THOMAS COOK GRO7,73%2017-06-22	GBP	147 871,09	4 037,66	145 823,58	(2 047,51)	XS0504306001
CRH FINANCE GER1,75%2021-07-16	EUR	474 976,25	3 826,38	487 286,94	12 310,69	XS1088129660
ROYAL BK SCOTLND GRP P1,85%2017-03-31	USD	180 796,29	899,53	183 270,50	2 474,21	US780099CG09
BPCE SA VTO 08/2,74%2026-07-08	EUR	303 378,00	3 927,19	304 510,02	1 132,02	FR0012018851
TESCO PLC VTO 03,37%2018-11-02	EUR	420 394,00	(1 706,31)	416 654,54	(3 739,46)	XS0697395472
HSBC HOLDINGS P6,23%2018-03-19	EUR	1 746 099,00	(6 171,69)	1 758 906,03	12 807,03	XS0353643744
BARCLAYS PLC VTO 16/031,98%2018-03-16	USD	907 338,62	5 204,80	918 131,33	10 792,71	US06738EAF25
ORANGE SA VTO 14,25%2049-05-15	EUR	150 139,50	5 815,70	152 225,10	2 085,60	XS1028600473
TELEFONICA EURO6,48%2049-09-29	EUR	428 530,00	7 391,82	421 900,16	(6 629,84)	XS0972570351
PUBLICIS GROUPE1,12%2021-12-16	EUR	500 170,00	216,32	497 649,21	(2 520,79)	FR0012384634
ITALCEMENTI FINANCE VT6,13%2018-02-21	EUR	218 458,00	7 102,03	220 398,76	1 940,76	XS0893201433
STENA AB VTO 015,83%2019-02-01	EUR	105 911,00	2 097,59	104 356,04	(1 554,96)	XS0287290737
INTESA SANPAOLO SPA VT5,00%2017-02-28	EUR	1 534 610,00	(6 456,08)	1 541 511,01	6 901,01	XS0750763806
BRITISH AIRWAYS8,72%2016-08-23	GBP	149 967,08	65,81	145 671,58	(4 295,50)	XS0133582147
RYANAIR LTD VTO1,87%2021-06-17	EUR	513 618,43	3 453,62	515 277,49	1 659,06	XS1077584024
ISS GLOBAL A/S VTO 09/1,12%2020-01-09	EUR	649 280,73	7 120,89	652 221,30	2 940,57	XS1145526585
DEUTSCHE TELEKO5,87%2019-07-08	USD	1 231 359,50	13 502,68	1 254 845,60	23 486,10	US25156PAN33
DAIMLER AG VTO 05/03/20,62%2020-03-05	EUR	599 178,00	612,82	597 908,95	(1 269,05)	DE000A168650
FGA CAPITAL IRELAND VT2,62%2019-04-17	EUR	299 649,00	5 674,41	311 348,82	11 699,82	XS1057487875
ACCOR SA VTO 052,62%2021-02-05	EUR	608 596,00	13 379,32	627 109,25	18 513,25	FR0011731876
TRIONISTA HOLDC4,94%2020-04-30	EUR	103 602,00	644,28	103 566,05	(35,95)	XS0929666070
			(69)			
BNP PARIBAS 07/5,41%2027-05-11	EUR	2 505 914,33	879,73)	2 542 775,11	36 860,78	XS0320303943
AMERICAN EXPRES6,92%2018-03-19	USD	511 410,21	5 177,03	513 967,15	2 556,94	US025816AY50
BARCLAYS PLC VT2,62%2025-11-11	EUR	249 055,00	917,40	249 771,62	716,62	XS1319647068
REXAM PLC VTO 26,73%2067-06-29	EUR	321 336,90	3 362,62	314 880,13	(6 456,77)	XS0307868744
FCA CAPITAL IRELAND PL1,25%2018-06-13	EUR	400 832,00	625,20	400 950,54	118,54	XS1321405968
MEDIOBANCA SPA VTO 14/0,87%2017-11-14	EUR	1 000 026,00	1 131,70	1 006 251,93	6 225,93	XS1137512312

CLASE 8.ª



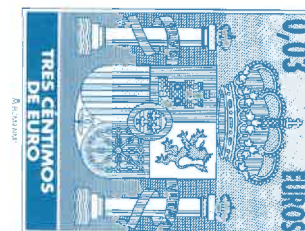
0M2702611

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
			(25)			
WENDEL VTO 09/04,36%2017-08-09	EUR	1 315 278,00	684,01	1 318 639,75	3 361,75	XS0224749100
MECCANICA HOLDI6,11%2019-07-15	USD	95 546,35	2 215,81	100 541,12	4 994,77	USU58200AA15
CREDIT AGRICOLE LONDON2,58%2018-10-03	USD	2 240 117,82	10 592,02	2 242 194,60	2 076,78	US22532MAJ18
PENTAIR FINANCE SA VTO2,87%2018-09-15	USD	183 868,90	1 525,80	183 614,64	(254,26)	US709629AM19
GENERAL MOTORS FINL CO3,13%2020-07-13	USD	1 371 855,90	21 912,97	1 355 298,00	(16 557,90)	US37045XAY22
BANQUE FED CRED3,99%2020-10-22	EUR	978 440,00	(7 127,51)	1 024 721,75	46 281,75	XS0548803757
NATIONWIDE BLDG SOCIET1,62%2019-04-03	EUR	1 037 620,00	11 445,46	1 037 881,04	261,04	XS1052676142
MERCK KGAA VTO2,62%2074-12-12	EUR	199 804,00	2 864,76	197 112,78	(2 691,22)	XS1152338072
COVENTRY BLDG S2,49%2020-11-18	EUR	622 734,00	(503,18)	643 635,47	20 901,47	XS0993993921
LLOYDS BANK PLC1,00%2021-11-19	EUR	698 226,00	1 117,16	696 914,12	(1 311,88)	XS1139091372
BNP PARIBAS VTO2,87%2026-03-20	EUR	402 683,00	8 933,35	409 912,99	7 229,99	XS1046827405
RCI BANQUE SA VTO 22/02,87%2018-01-22	EUR	1 592 090,00	15 108,86	1 593 771,82	1 681,82	XS0905797113
CRH FINLAND SER2,74%2020-10-15	EUR	869 328,38	(3 703,89)	895 021,94	25 693,56	XS0981442931
EUTELSAT SA VTO2,62%2020-01-13	EUR	1 049 281,00	18 944,62	1 066 230,45	16 949,45	FR0011660596
CASINO GUICHARD3,98%2020-03-09	EUR	1 128 110,00	21 993,50	1 073 976,83	(54 133,17)	FR0011215508
UNICREDIT SPA VTO 24/03,62%2019-01-24	EUR	994 396,00	30 655,59	1 030 443,52	36 047,52	XS0973623514
ELECTRICITE DE FRANCE2,10%2019-01-22	USD	1 390 672,87	13 475,51	1 377 934,04	(12 738,83)	US268317AJ34
THYSSENKRUPP AG VTO 253,11%2019-10-25	EUR	104 260,00	287,43	103 573,63	(686,37)	DE000A1R0410
IMPERIAL TOBACCO FINAN2,88%2020-07-21	USD	2 301 257,55	31 654,93	2 306 218,14	4 960,59	US453140AD72
SAP SE VTO 01/04/20200,26%2020-04-01	EUR	852 771,00	(539,76)	852 005,75	(765,25)	DE000A14KJE8
PEARSON FUNDING1,87%2021-05-19	EUR	720 173,00	5 971,48	724 848,03	4 675,03	XS1068765418
HUTCHISON WHAMP3,74%2049-05-15	EUR	300 012,86	7 200,94	301 354,42	1 341,56	XS0930010524
SOCIETE GENERALE VTO 20,75%2020-11-25	EUR	200 516,00	141,14	199 700,40	(815,60)	XS1324923520
COMMERZBANK AG VTO 03/0,50%2018-04-03	EUR	501 685,00	1 466,43	501 781,99	96,99	DE000CZ40KN6
LADBROKES GROUP7,60%2017-03-05	GBP	69 080,91	(957,07)	74 877,03	5 796,12	XS0491875562
PEUGEOT SA VTO 18/01/26,50%2019-01-18	EUR	229 104,00	8 400,81	234 082,09	4 978,09	FR0011567940
GOLDMAN SACHS G2,62%2020-08-19	EUR	832 628,00	3 629,38	861 043,14	28 415,14	XS0963375232
TELEFONICA EMIS5,05%2020-04-27	USD	1 469 803,17	208,91	1 524 723,54	54 920,37	US87938WAM55
WILLIAM HILL PL7,10%2016-11-11	GBP	142 192,37	(4 813,19)	147 810,37	5 618,00	XS0466169876
EXPORT-IMPORT BK INDIA3,81%2019-10-02	USD	495 180,20	1 564,64	573 192,58	78 012,38	XS1050464996
INTESA SANPAOLO SPA VT1,12%2020-01-14	EUR	398 360,00	4 644,91	401 538,49	3 178,49	XS1168003900
ROYAL BK SCOTLND GRP P1,49%2016-11-28	EUR	501 585,00	(417,38)	506 018,61	4 433,61	XS0997797054
HJ HEINZ CO VTO 02/07/1,96%2018-07-02	USD	1 275 629,34	12 844,10	1 285 782,62	10 153,28	US423074BH54
NUMERICABLE-SFR SAS VT4,77%2019-05-15	USD	182 633,12	3 381,60	182 157,19	(475,93)	US67054LAA52
FIAT FINANCE &7,36%2018-07-09	EUR	112 659,00	1 492,69	113 186,61	527,61	XS0647264398

CLASE 8.ª



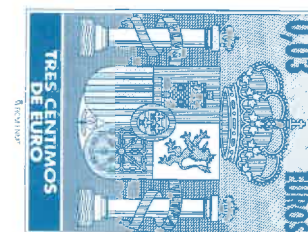
0M2702612

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
WACHOVIA CORP V4,36%2018-11-27	EUR	328 875,00	(10 829,05)	343 818,31	14 943,31	XS0275769403
SWEDBANK AB VTO5,44%2049-05-15	USD	925 662,79	15 178,34	920 557,29	(5 105,50)	XS1190655776
LEASEPLAN CORPORATION2,37%2019-04-23	EUR	1 033 137,50	10 725,47	1 043 656,99	10 519,49	XS0984200617
SANTANDER CONSUMER BANO,62%2018-04-20	EUR	500 590,00	2 042,84	500 315,88	(274,12)	XS1218217377
UNICREDIT SPA VTO 16/12,24%2016-12-16	EUR	1 548 335,00	(24 507,22)	1 554 810,42	6 475,42	XS1004918774
MUNICH RE VTO 25,98%2041-05-26	EUR	236 466,50	(289,42)	244 255,75	7 789,25	XS0608392550
TIME WARNER CAB2,06%2019-06-01	USD	1 335 492,66	3 527,10	1 372 381,93	36 889,27	US887317AT21
UBS AG STAMFORD CT VTO2,32%2020-03-26	USD	1 385 882,30	10 192,28	1 423 074,02	37 191,72	US90261XHK19
RHEINMETALL AG5,23%2017-09-22	EUR	273 742,86	(6 983,79)	277 944,86	4 202,00	XS0542369219
SNAI SPA VTO 15/06/2017,50%2018-06-15	EUR	103 435,00	(178,98)	96 446,69	(6 988,31)	XS0982712449
CAP GEMINI SA VTO 02/00,81%2018-07-02	EUR	401 948,00	318,11	403 523,89	1 575,89	FR0012821924
FRESENIUS MED C6,73%2017-07-15	USD	98 128,54	1 322,03	100 251,38	2 122,84	US35803QAD97
MORGAN STANLEY2,37%2021-03-31	EUR	350 402,50	6 161,81	371 311,42	20 908,92	XS1050547857
BBVA SENIOR FINANCE SA3,75%2018-01-17	EUR	974 528,00	5 693,80	988 764,28	14 236,28	XS0872702112
BNP PARIBAS VTO2,49%2019-08-23	EUR	156 310,50	(1 256,80)	163 547,77	7 237,27	XS0819738492
AMERICA MOVIL S4,92%2019-10-16	USD	1 482 570,24	(1 534,69)	1 507 580,12	25 009,88	US02364WAX39
COMCAST CORP VT5,09%2020-03-01	USD	1 367 667,19	5 915,70	1 404 380,07	36 712,88	US20030NBA81
SOCIETE GENERAL6,11%2018-08-20	EUR	1 426 949,00	(39 762,74)	1 438 395,75	11 446,75	XS0383634762
GE CAPITAL EURO FUNDIN0,32%2020-01-21	EUR	500 310,00	68,95	498 722,52	(1 587,48)	XS1169331367
IMPERIAL TOBACC4,99%2019-12-02	EUR	1 162 480,00	(14 424,98)	1 180 813,34	18 333,34	XS0715437140
DEUTSCHE BANK A1,25%2021-09-08	EUR	802 645,00	2 899,38	802 279,37	(365,63)	DE000DB7XJB9
CNH INDUSTRIAL FIN EUR2,74%2019-03-18	EUR	201 674,00	4 130,46	199 319,41	(2 354,59)	XS1046851025
ADOBE SYSTEMS I4,64%2020-02-01	USD	1 396 221,43	12 716,69	1 414 478,58	18 257,15	US00724FAB76
JPMORGAN CHASE6,20%2019-04-23	USD	1 531 708,46	(8 431,75)	1 575 912,30	44 203,84	US46625HHL78
BNP PARIBAS VTO3,74%2020-11-25	EUR	1 158 990,00	(29 489,05)	1 174 727,57	15 737,57	XS0562852375
TELECOM ITALIA SPA VTO4,49%2017-09-20	EUR	139 881,30	(2 268,59)	142 053,82	2 172,52	XS0831389985
VERIZON COMMUNI6,24%2019-04-01	USD	1 533 233,95	(3 530,53)	1 580 558,51	47 324,56	US92343VAV62
REMY COINTREAU5,18%2016-12-15	EUR	162 305,50	(6 588,83)	163 464,93	1 159,43	FR0010914408
ABBEEY NATL TREASURY SE0,87%2020-01-13	EUR	692 440,00	7 785,58	700 929,90	8 489,90	XS1136183537
VEOLIA ENVIRONN4,44%2049-05-15	EUR	312 918,00	9 497,13	311 605,00	(1 313,00)	FR0011391820
ABN AMRO BANK NV VTO 04,15%2017-02-02	USD	938 132,21	11 405,29	950 859,62	12 727,41	US00084DAE04
KRAFT FOODS INC5,26%2020-02-10	USD	1 999 935,78	16 569,58	2 062 941,92	63 006,14	US50075NBA19
WIND ACQUISITIO3,96%2020-07-15	EUR	99 946,00	1 862,21	100 046,75	100,75	XS1082636876
NORDEA BANK AB1,87%2025-11-10	EUR	199 958,00	530,10	198 916,44	(1 041,56)	XS1317439559

CLASE 8.ª



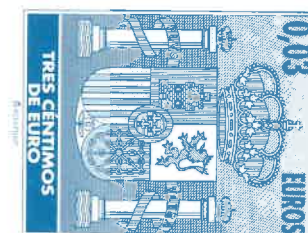
OM2702613

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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
MOLNLYCKE HOLDI1,50%2022-02-28	EUR	101 056,00	1 100,18	100 488,35	(567,65)	XS1137512668
NATIXIS VTO 20/4,13%2017-01-20	EUR	320 328,00	1 141,28	321 805,64	1 477,64	FR0010410068
TOTALES Renta fija privada cotizada		226 290 664,81	791 552,20	228 054 649,47	1 763 984,66	
TOTAL Cartera Exterior		230 207 689,01	818 383,57	232 198 054,18	1 990 365,17	

CLASE 8.ª



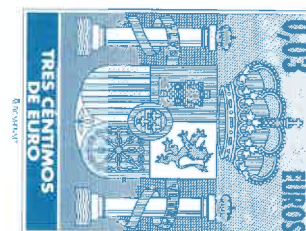
0M2702614

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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				
US T11/2022 100000,00	USD	24 410 729,65	24 342 027,81	21/03/2016
BUND02/2025 100000,00	EUR	2 723 710,00	2 684 640,00	08/03/2016
BUND10/2020 100000,00	EUR	3 427 060,00	3 397 420,00	08/03/2016
BUON06/2018 100000,00	EUR	113 330,00	113 140,00	08/03/2016
SX5E 10,00	EUR	2 356 530,00	2 428 680,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		33 031 359,65	32 965 907,81	
Futuros vendidos				
BUND07/2040 100000,00	EUR	308 200,00	302 800,00	08/03/2016
EURO 62500,00	USD	5 841 064,93	5 825 342,52	14/03/2016
SWAPNOTE 5 100000,00	EUR	15 668 460,00	15 616 000,00	14/03/2016
DIVISA EUR/USD	USD	402 067,60	404 785,35	29/01/2016
BUND12/2017 100000,00	EUR	94 205 200,00	94 002 930,00	08/03/2016
US T12/2017 200000,00	USD	36 626 092,46	36 599 049,86	31/03/2016
DIVISA EUR/GBP	GBP	975 253,59	962 730,11	29/01/2016
US T05/2020 100000,00	USD	29 190 064,19	29 084 442,37	31/03/2016
DIVISA EUR/USD	USD	83 616 945,60	84 131 596,50	19/02/2016
DIVISA EUR/USD	USD	291 438,18	294 389,34	29/01/2016
TOTALES Futuros vendidos		267 124 786,55	267 224 066,05	
TOTALES		300 156 146,20	300 189 973,86	

CLASE 8.ª



0M2702615



CLASE 8.^a



0M2702616

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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 SGIIC SAU. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

Situación de los mercados

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2702617

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2702618

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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



0M2702619

ING Direct Fondo Naranja Conservador, 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 rentabilidad del fondo ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR F.I. durante el ejercicio 2016 ha sido del 0.76% frente al 0.18% de su índice de referencia (Eonia + 0.50%). En el segundo semestre el fondo obtuvo una rentabilidad negativa del 0.28% frente al 0.04% de su índice de referencia debido principalmente a la duración de la cartera.



CLASE 8.^a



0M2702620

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

ING Direct Fondo Naranja Conservador, en línea con nuestra visión de mercado y la política de inversión del fondo, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones inferiores a tres años, y de emisiones de alta calidad crediticia. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 1.60 al final del año frente al 2.02 de finales de diciembre 2015 pero por debajo del nivel de 1.84 de junio 2016. Se ha mantenido el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada con un rating medio de BBB-.

Por clases de activo, el fondo mantiene una exposición a renta variable a través de derivados en mercados organizado de un 2.7% desde 2.8% en junio 2016 y frente al 1% al fin del año 2015. De forma desglosada, el crédito de alta calidad supone un 57.6% (frente al 89.19% en diciembre 2015), el crédito de alto rendimiento o baja calidad crediticia, un 5.61% (frente al 6.74% al final del segundo trimestre) y las coberturas con futuros de bonos un -29.7% (frente al -51.51% al fin de 2015).

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos de gobierno ligados a la inflación americana (2.69%), alemana (1.53%) y francesa (1.35%). Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más inflacionista. Destacan también las posiciones en Deuda pública española 1.80% a fin del año.

La exposición a liquidez y activos monetarios se ha subido a niveles de 28.73% desde 5.54% a final de 2015, de los que un 3.0% son depósitos bancario con Bankia.

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

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, en el último trimestre la estrategia de renta variable contribuyó positivamente pero la renta fija lastrado por la subida de tipo durante el este semestre ha impactado negativamente la cartera.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (1.00%) está por encima del trimestre anterior (0.86%). La volatilidad acumulada en 2016 (1.14%) está en línea con la volatilidad registrada en 2015 (un 1.15%). La volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0.39% en el caso del último trimestre y un 0,71% en el caso de la acumulada en 2016. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +0.5% (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.



CLASE 8.^a

INVESTIMENTOS



OM2702621

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

A la fecha de referencia, 31 de Diciembre de 2016, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.60 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.19% y una exposición en renta variable del 2.73%.

La rentabilidad en el último semestre del fondo (-0.28%) es inferior a la media de la gestora (6.74%), debido a la clase de activo en el que invierte.

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

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de cobertura e inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 4.760.099,10 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 40,36%.

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.

El patrimonio del fondo disminuido en 11.170.408.72 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 433.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.451.744,87 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,61%



CLASE 8.^a



0M2702622

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Perspectiva de los mercados

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2702623

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



0M2702624

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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



CLASE 8.^a
Escribir



0H8079486

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

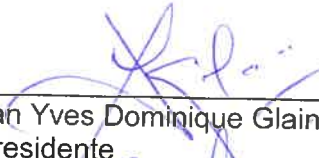
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., 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 Conservador, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:


<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2702466 al 0M2702509 Del 0M2702510 al 0M2702518
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2702519 al 0M2702562 Del 0M2702563 al 0M2702571
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2702572 al 0M2702615 Del 0M2702616 al 0M2702624

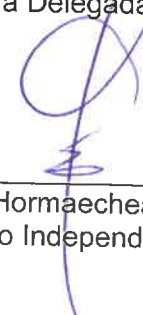
FIRMANTES:



D. Christian Fellis
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