

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO, F.I.

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



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual
28 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/10145
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.
.....

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO, F.I.

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| ACTIVO | 2014 | 2013 |
|-------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Activo no corriente | - | - |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | - | - |
| Bienes inmuebles de uso propio | - | - |
| Mobiliario y enseres | - | - |
| Activos por impuesto diferido | - | - |
| Activo corriente | 128 675 503,01 | 40 194 785,64 |
| Deudores | 2 932 398,65 | 693 481,44 |
| Cartera de inversiones financieras | 91 403 695,52 | 38 295 926,88 |
| Cartera interior | 40 984 875,98 | 19 398 862,52 |
| Valores representativos de deuda | 8 960 492,41 | 10 495 859,78 |
| Instrumentos de patrimonio | - | - |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | 32 024 383,57 | 8 903 002,74 |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | 49 737 920,60 | 18 438 658,34 |
| Valores representativos de deuda | 48 596 684,21 | 18 411 419,46 |
| Instrumentos de patrimonio | - | - |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | 1 141 236,39 | 27 238,88 |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | 680 898,94 | 458 406,02 |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 34 339 408,84 | 1 205 377,32 |
| TOTAL ACTIVO | 128 675 503,01 | 40 194 785,64 |

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

M.E.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

| PATRIMONIO Y PASIVO | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas | 126 577 437,92 | 39 989 495,50 |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 126 577 437,92 | 39 989 495,50 |
| Capital | - | - |
| Partícipes | 119 465 877,45 | 38 828 999,83 |
| Prima de emisión | - | - |
| Reservas | 27 225,59 | 27 225,59 |
| (Acciones propias) | - | - |
| Resultados de ejercicios anteriores | (252 334,76) | (252 334,76) |
| Otras aportaciones de socios | - | - |
| Resultado del ejercicio | 7 336 669,64 | 1 385 604,84 |
| (Dividendo a cuenta) | - | - |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | - | - |
| Otro patrimonio atribuido | - | - |
| Pasivo no corriente | - | - |
| Provisiones a largo plazo | - | - |
| Deudas a largo plazo | - | - |
| Pasivos por impuesto diferido | - | - |
| Pasivo corriente | 2 098 065,09 | 205 290,14 |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 323 845,80 | 161 849,11 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | 1 774 219,29 | 43 441,03 |
| Periodificaciones | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 128 675 503,01 | 40 194 785,64 |
| CUENTAS DE ORDEN | 2014 | 2013 |
| Cuentas de compromiso | 202 202 970,37 | 32 352 347,14 |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | 111 147 743,74 | 23 154 893,69 |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | 91 055 226,63 | 9 197 453,45 |
| Otras cuentas de orden | - | - |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC | - | - |
| Valores aportados como garantía por la IIC | - | - |
| Valores recibidos en garantía por la IIC | - | - |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | - | - |
| Pérdidas fiscales a compensar | - | - |
| Otros | - | - |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 202 202 970,37 | 32 352 347,14 |

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

ME

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos | - | - |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | - | - |
| Gastos de personal | - | - |
| Otros gastos de explotación | <u>(970 858,59)</u> | <u>(356 665,33)</u> |
| Comisión de gestión | (953 397,33) | (336 634,32) |
| Comisión de depositario | - | - |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (17 461,26) | (20 031,01) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| Resultado de explotación | (970 858,59) | (356 665,33) |
| Ingresos financieros | 1 580 632,21 | 706 761,25 |
| Gastos financieros | - | - |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | <u>2 326 231,59</u> | <u>(344 485,68)</u> |
| Por operaciones de la cartera interior | 448 725,44 | 24 943,66 |
| Por operaciones de la cartera exterior | 1 877 506,15 | (369 429,34) |
| Por operaciones con derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Diferencias de cambio | 190 871,33 | (21 410,92) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | <u>4 283 900,87</u> | <u>1 415 401,52</u> |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | 670 093,11 | (4 679,49) |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | 730 459,82 | 367 654,25 |
| Resultados por operaciones con derivados | 2 883 347,94 | 1 052 426,76 |
| Otros | - | - |
| Resultado financiero | 8 381 636,00 | 1 756 266,17 |
| Resultado antes de impuestos | 7 410 777,41 | 1 399 600,84 |
| Impuesto sobre beneficios | (74 107,77) | (13 996,00) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | <u>7 336 669,64</u> | <u>1 385 604,84</u> |

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

ME

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos | | | | | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | | | | | | 7 336 669,64 | |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | | | | | | - | |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | | | | | | - | |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | | | | | | 7 336 669,64 | |
| 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 2013 | 38 828 999,83 | 27 225,59 | (252 334,76) | 1 385 604,84 | - | - | 39 989 495,50 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 38 828 999,83 | 27 225,59 | (252 334,76) | 1 385 604,84 | - | - | 39 989 495,50 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 7 336 669,64 | - | - | 7 336 669,64 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 1 385 604,84 | - | - | (1 385 604,84) | - | - | - |
| Operaciones con partícipes | | | | | | | |
| Suscripciones | 112 616 367,01 | - | - | - | - | - | 112 616 367,01 |
| Reembolsos | (33 365 094,23) | - | - | - | - | - | (33 365 094,23) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | 119 465 877,45 | 27 225,59 | (252 334,76) | 7 336 669,64 | - | - | 126 577 437,92 |

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

ME

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos | | | | | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| | | | | | | | |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | | | | | | 1 385 604,84 | |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | | | | | | - | |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | | | | | | - | |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | | | | | | 1 385 604,84 | |
| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto | | | | | | | |
| | Participes | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 18 902 836,87 | 27 225,59 | (252 334,76) | 1 543 686,17 | - | - | 20 221 413,87 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 18 902 836,87 | 27 225,59 | (252 334,76) | 1 543 686,17 | - | - | 20 221 413,87 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 1 385 604,84 | - | - | 1 385 604,84 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 1 543 686,17 | - | - | (1 543 686,17) | - | - | - |
| Operaciones con participes | - | - | - | - | - | - | - |
| Suscripciones | 29 912 047,15 | - | - | - | - | - | 29 912 047,15 |
| Reembolsos | (11 529 570,36) | - | - | - | - | - | (11 529 570,36) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 38 828 999,83 | 27 225,59 | (252 334,76) | 1 385 604,84 | - | - | 39 989 495,50 |

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

ME

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de enero de 2008 con el número 3.952, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 no se ha aplicado comisión de depositaría al Fondo.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

| | 2014 | 2013 |
|------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía | 2 844 164,32 | 641 631,29 |
| Administraciones Públicas deudoras | <u>88 234,33</u> | <u>51 850,15</u> |
| | <u>2 932 398,65</u> | <u>693 481,44</u> |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

| | 2014 | 2013 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 52 917,30 | 36 227,72 |
| Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores | <u>35 317,03</u> | <u>15 622,43</u> |
| | <u>88 234,33</u> | <u>51 850,15</u> |

5. Acreedores

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

| | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 88 103,77 | 25 172,75 |
| Operaciones pendientes de liquidar | 7,40 | 27 014,38 |
| Otros | <u>235 734,63</u> | <u>109 661,98</u> |
| | <u>323 845,80</u> | <u>161 849,11</u> |

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

| | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores | 13 996,00 | 11 176,75 |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | <u>74 107,77</u> | <u>13 996,00</u> |
| | <u>88 103,77</u> | <u>25 172,75</u> |

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 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

| | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Cartera interior | 40 984 875,98 | 19 398 862,52 |
| Valores representativos de deuda | 8 960 492,41 | 10 495 859,78 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | 32 024 383,57 | 8 903 002,74 |
| Cartera exterior | 49 737 920,60 | 18 438 658,34 |
| Valores representativos de deuda | 48 596 684,21 | 18 411 419,46 |
| Derivados | 1 141 236,39 | 27 238,88 |
| Intereses de la cartera de inversión | 680 898,94 | 458 406,02 |
| | 91 403 695,52 | 38 295 926,88 |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados RBC Investor Services España, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

7. Tesorería

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

| | 2014 | 2013 |
|----------------------------|----------------------|---------------------|
| Cuentas en el Depositario | 13 058 988,65 | 701 108,69 |
| Otras cuentas de tesorería | 21 280 420,19 | 504 268,63 |
| | 34 339 408,84 | 1 205 377,32 |

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

| | 2014 | 2013 |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | <u>126 577 437,92</u> | <u>39 989 495,50</u> |
| Número de participaciones emitidas | <u>9 715 483,61</u> | <u>3 371 180,20</u> |
| Valor liquidativo por participación | <u>13,03</u> | <u>11,86</u> |
| Número de partícipes | <u>9 791</u> | <u>4 012</u> |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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.

11. Otra información

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 4 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| Deuda pública | | | | | | |
| DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA,75% 2024-10-31 | EUR | 8 382 752,00 | 26 633,42 | 8 841 366,58 | 458 614,58 | ES000000126B2 |
| TOTALES Deuda pública | | 8 382 752,00 | 26 633,42 | 8 841 366,58 | 458 614,58 | |
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES,75% 2023-06-20 | EUR | 115 709,00 | 1 634,32 | 119 125,83 | 3 416,83 | ES0211845260 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 115 709,00 | 1 634,32 | 119 125,83 | 3 416,83 | |
| Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses | | | | | | |
| DEPOSITO BANCO SABADELL SA0,40% 2015-10-31 | EUR | 2 000 000,00 | 1 358,90 | 1 999 997,76 | (2,24) | - |
| DEPOSITO BBVA AV1,00% 2015-01-30 | EUR | 1 000 000,00 | 9 178,07 | 1 000 428,80 | 428,80 | - |
| DEPOSITO BANKINTER0,85% 2015-05-02 | EUR | 2 000 000,00 | 11 364,38 | 1 999 984,07 | (15,93) | - |
| DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M0,60% 2015-02-26 | EUR | 4 000 000,00 | 20 317,80 | 4 003 133,63 | 3 133,63 | - |
| DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M0,50% 2015-09-09 | EUR | 2 000 000,00 | 3 123,28 | 2 001 825,13 | 1 825,13 | - |
| DEPOSITO BBVA AV0,40% 2015-02-03 | EUR | 500 000,00 | 810,95 | 500 129,14 | 129,14 | - |
| DEPOSITO BANKIA0,75% 2015-10-15 | EUR | 2 500 000,00 | 4 006,84 | 2 501 580,15 | 1 580,15 | - |
| DEPOSITO BANKIA1,30% 2015-03-03 | EUR | 2 000 000,00 | 21 654,79 | 2 001 681,93 | 1 681,93 | - |
| DEPOSITO BBVA AV0,40% 2015-02-03 | EUR | 500 000,00 | 810,95 | 500 129,14 | 129,14 | - |
| DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M0,50% 2015-09-09 | EUR | 2 000 000,00 | 3 123,28 | 2 001 825,13 | 1 825,13 | - |
| DEPOSITO BANCO SABADELL SA0,95% 2015-07-31 | EUR | 2 000 000,00 | 8 016,43 | 2 003 376,89 | 3 376,89 | - |
| DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M0,50% 2015-09-09 | EUR | 2 000 000,00 | 3 123,28 | 2 001 825,13 | 1 825,13 | - |
| DEPOSITO BANKIA0,75% 2015-10-15 | EUR | 2 500 000,00 | 4 006,84 | 2 501 580,15 | 1 580,15 | - |
| DEPOSITO BBVA AV1,00% 2015-01-30 | EUR | 1 000 000,00 | 9 178,07 | 1 000 428,80 | 428,80 | - |
| DEPOSITO BBVA0,40% 2015-09-04 | EUR | 2 000 000,00 | 2 608,21 | 2 002 386,21 | 2 386,21 | - |
| DEPOSITO BBVA AV0,40% 2015-09-04 | EUR | 4 000 000,00 | 5 172,60 | 4 004 071,51 | 4 071,51 | - |
| TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses | | 32 000 000,00 | 107 854,67 | 32 024 383,57 | 24 383,57 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 40 498 461,00 | 136 122,41 | 40 984 875,98 | 486 414,98 | |

193

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|----------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública | | | | | | |
| OBLIGACIONES HUNGARY VTO 25/5,34% 2024-03-25 | USD | 165 863,66 | 2 033,35 | 188 904,53 | 23 040,87 | US445545AL04 |
| OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/3,87% 2022-05-30 | EUR | 299 938,00 | 6 892,84 | 308 401,61 | 8 463,61 | XS1028953989 |
| OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR5,72% 2024-03-22 | USD | 863 236,18 | 10 963,46 | 980 632,58 | 117 396,40 | US900123CF53 |
| OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL3,91% 2024-02-26 | USD | 972 548,67 | 13 103,28 | 1 055 692,65 | 83 143,98 | US195325BQ70 |
| OBLIGACIONES TSY 4 1/4% 20554,25% 2055-12-07 | GBP | 914 215,39 | 1 661,09 | 939 985,28 | 25 769,89 | GB00B06YGN05 |
| BONOS BANCO NAC DE DESEN ECO3,95% 2019-04-14 | USD | 1 036 708,60 | 8 114,47 | 1 102 343,72 | 65 635,12 | USP14486AK37 |
| OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/4,63% 2020-09-18 | EUR | 824 827,10 | 3 613,67 | 849 112,53 | 24 285,43 | XS0972758741 |
| OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL4,54% 2024-03-01 | EUR | 7 000 742,71 | 51 965,45 | 7 629 281,55 | 628 538,84 | IT0004953417 |
| OBLIGACIONES REPUBLIC OF SOU4,56% 2024-01-17 | USD | 808 353,79 | 17 330,78 | 902 501,57 | 94 147,78 | US836205AQ75 |
| OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO5,13% 2024-02-18 | USD | 844 450,81 | 14 490,16 | 961 523,68 | 117 072,87 | XS0982709221 |
| OBLIGACIONES AUSTRALIAN GOVE3,76% 2037-04-21 | AUD | 1 395 106,63 | 9 827,74 | 1 435 429,94 | 40 323,31 | AU3TB0000192 |
| TOTALES Deuda pública | | 15 125 991,54 | 139 996,29 | 16 353 809,64 | 1 227 818,10 | |
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| OBLIGACIONES MOLNLYCKE HOLD1,50% 2022-02-28 | EUR | 101 056,00 | 177,87 | 102 157,28 | 1 101,28 | XS1137512668 |
| OBLIGACIONES ALMIRALL SA VTO4,57% 2021-04-01 | EUR | 104 326,00 | 920,27 | 106 657,13 | 2 331,13 | XS1048307570 |
| OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE5,97% 2018-02-01 | EUR | 153 423,75 | 6 908,33 | 173 656,44 | 20 232,69 | XS0343877451 |
| OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V2,25% 2021-03-29 | EUR | 49 814,50 | 875,76 | 53 393,09 | 3 578,59 | XS1048519596 |
| BONOS BANCO POPOLARE SC VTO2,37% 2018-01-22 | EUR | 99 015,00 | 1 608,24 | 100 644,79 | 1 629,79 | XS1070681397 |
| OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 02,75% 2024-10-02 | EUR | 103 394,00 | 672,11 | 104 202,97 | 808,97 | FR0012386001 |
| OBLIGACIONES INTL PERSONAL F5,75% 2021-04-07 | EUR | 102 923,00 | 4 069,31 | 98 196,61 | (4 726,39) | XS1054714248 |
| OBLIGACIONES CABLE COMM SYST7,46% 2020-11-01 | EUR | 111 502,00 | 410,16 | 102 838,01 | (8 663,99) | XS0954673777 |
| OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE1,12% 2021-12-16 | EUR | 100 034,00 | 48,81 | 100 811,42 | 777,42 | FR0012384634 |
| OBLIGACIONES AQUARIUS + INVE4,25% 2043-10-02 | EUR | 100 003,00 | 1 018,36 | 113 200,59 | 13 197,59 | XS0897406814 |
| OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G2,87% 2020-01-14 | EUR | 101 087,00 | 2 606,77 | 109 735,96 | 8 648,96 | XS1014759648 |
| OBLIGACIONES TELEFONICA EURO7,63% 2049-05-15 | EUR | 231 992,00 | 4 319,46 | 235 357,75 | 3 365,75 | XS0972588643 |
| OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO5,63% 2017-06-12 | EUR | 53 874,00 | 975,57 | 53 945,44 | 71,44 | XS0305093311 |
| OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC5,38% 2021-01-21 | USD | 833 954,60 | 14 737,68 | 895 201,06 | 61 246,46 | US71654QAX07 |
| OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP5,13% 2016-12-09 | EUR | 53 696,00 | (1 034,68) | 54 287,13 | 591,13 | XS0472205300 |
| OBLIGACIONES TELECOM ITALIA4,87% 2020-09-25 | EUR | 210 332,00 | 1 509,63 | 223 151,47 | 12 819,47 | XS0974375130 |
| BONOS SELECTA GROUP BV VTO 16,43% 2020-06-15 | EUR | 102 955,00 | 128,00 | 95 218,83 | (7 736,17) | XS1078234330 |
| OBLIGACIONES HERA SPA VTO 042,37% 2024-07-04 | EUR | 99 902,00 | 1 174,12 | 107 258,11 | 7 356,11 | XS1084043451 |
| OBLIGACIONES TELENET FINANCE6,34% 2020-11-15 | EUR | 104 137,00 | 138,75 | 106 408,13 | 2 271,13 | XS0555929263 |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|----------------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| OBLIGACIONES AGROKOR D.D VTO8,92% 2020-02-01 | EUR | 114 386,05 | 2 246,12 | 110 985,62 | (3 400,43) | XS0836495183 |
| OBLIGACIONES GESTAMP FUND LU5,84% 2020-05-31 | EUR | 106 923,00 | (213,82) | 107 016,40 | 93,40 | XS0925126491 |
| OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ5,50% 2019-03-07 | EUR | 112 674,00 | 3 105,37 | 114 549,11 | 1 875,11 | XS0754290459 |
| BONOS FAURECIA VTO 15/12/2019,27% 2016-12-15 | EUR | 119 656,00 | (6 367,81) | 121 024,43 | 1 368,43 | XS0704870392 |
| OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREAT,37% 2022-09-12 | EUR | 99 191,00 | 444,75 | 102 207,63 | 3 016,63 | XS1108679645 |
| OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI2,37% 2022-02-17 | EUR | 99 571,00 | 2 140,70 | 109 022,51 | 9 451,51 | XS1030900168 |
| BONOS JAB HOLDINGS B.V 1.5001,50% 2021-11-24 | EUR | 99 684,00 | 159,42 | 101 090,63 | 1 406,63 | DE000A1ZSAF4 |
| OBLIGACIONES THOMAS COOK FIN7,66% 2020-06-15 | EUR | 110 937,00 | (506,02) | 106 219,94 | (4 717,06) | XS0937169570 |
| OBLIGACIONES BANK OF AMERICA1,37% 2021-09-10 | EUR | 99 570,00 | 441,36 | 101 943,56 | 2 373,56 | XS1107731702 |
| OBLIGACIONES RENAULT S.A. VT3,12% 2021-03-05 | EUR | 101 145,00 | 2 467,82 | 110 110,23 | 8 965,23 | FR0011769090 |
| OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 052,62% 2021-02-05 | EUR | 99 042,00 | 2 481,90 | 106 173,20 | 7 131,20 | FR0011731876 |
| OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK6,50% 2020-03-24 | EUR | 175 347,50 | 3 490,53 | 189 016,35 | 13 668,85 | XS0497187640 |
| OBLIGACIONES BANQUE FED CRED4,00% 2020-10-22 | EUR | 40 116,00 | 3 072,83 | 54 589,73 | 14 473,73 | XS0548803757 |
| BONOS SNAI SPA VTO 15/06/2017,54% 2018-06-15 | EUR | 109 438,00 | (845,23) | 102 137,94 | (7 300,06) | XS0982712449 |
| BONOS FCE BANK PLC VTO 21/051,75% 2018-05-21 | EUR | 99 039,00 | 1 200,88 | 103 115,09 | 4 076,09 | XS09333505967 |
| OBLIGACIONES CARGILL INC VTO2,50% 2023-02-15 | EUR | 99 946,00 | 2 219,48 | 111 171,85 | 11 225,85 | XS1031019562 |
| OBLIGACIONES TVN FINANCE COR7,29% 2020-12-15 | EUR | 113 693,00 | (815,57) | 112 054,86 | (1 638,14) | XS0954674668 |
| OBLIGACIONES AKZO NOBEL NV V1,75% 2024-11-07 | EUR | 100 300,00 | 257,43 | 102 987,47 | 2 687,47 | XS1134519120 |
| BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV7,58% 2017-02-15 | EUR | 115 211,50 | (1 021,48) | 116 426,73 | 1 215,23 | XS0741938624 |
| OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C2,12% 2029-09-18 | EUR | 99 298,00 | 617,60 | 105 063,88 | 5 765,88 | XS1111559925 |
| OBLIGACIONES ITALCEMENTI FIN6,63% 2020-03-19 | EUR | 58 495,00 | 2 501,62 | 58 403,00 | (92,00) | XS0496716282 |
| OBLIGACIONES AURIZON NETWORK2,00% 2024-09-18 | EUR | 98 948,00 | 597,85 | 102 050,01 | 3 102,01 | XS1111428402 |
| OBLIGACIONES FINMECCANICA F15,25% 2022-01-21 | EUR | 160 780,50 | 6 673,09 | 169 873,83 | 9 093,33 | XS0458887030 |
| OBLIGACIONES TELECOM ITALIA5,25% 2022-02-10 | EUR | 162 673,00 | 6 274,81 | 171 871,60 | 9 198,60 | XS0486101024 |
| BONOS RENAULT S.A. VTO 25/054,63% 2016-05-25 | EUR | 68 381,95 | 109,92 | 70 187,37 | 1 805,42 | FR0011052117 |
| OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL2,46% 2026-09-16 | EUR | 98 504,00 | 756,83 | 98 731,39 | 227,39 | XS1110558407 |
| OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT1,25% 2022-11-21 | EUR | 99 998,00 | 139,57 | 100 456,42 | 458,42 | XS1139688268 |
| OBLIGACIONES SODEXO VTO 24/01,75% 2022-01-24 | EUR | 100 377,00 | 887,21 | 105 705,75 | 5 328,75 | XS1080163709 |
| OBLIGACIONES BOPARAN FINANCE4,28% 2021-07-15 | EUR | 99 170,00 | 1 927,10 | 84 590,33 | (14 579,67) | XS1082473395 |
| OBLIGACIONES A2A SPA VTO 10/4,37% 2021-01-10 | EUR | 101 703,00 | 3 946,72 | 117 033,42 | 15 330,42 | XS0951567030 |
| OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,87% 2026-03-20 | EUR | 149 875,50 | 3 385,15 | 155 269,46 | 5 393,96 | XS1046827405 |
| BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/2,62% 2019-04-15 | EUR | 101 869,00 | 1 668,13 | 103 953,73 | 2 084,73 | XS1057345651 |
| OBLIGACIONES UPC HOLDING BV6,71% 2023-03-15 | EUR | 110 449,00 | 1 474,73 | 110 217,02 | (231,98) | XS0909769407 |
| OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I1,87% 2021-03-03 | EUR | 99 081,00 | 1 660,45 | 106 322,06 | 7 241,06 | XS1040104231 |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

OBLIGACIONES ELECTRICITE DE5,37% 2049-05-15 EUR 108 034,00 4 933,16 114 068,79 6 034,79 FR0011401751

BE

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|----------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 154,13% 2049-05-15 | EUR | 99 854,00 | 2 098,39 | 99 685,06 | (168,94) | FR0012005924 |
| OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO5,26% 2022-05-15 | EUR | 211 462,67 | 3 211,66 | 208 247,59 | (3 215,08) | XS1028956222 |
| OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V3,20% 2021-01-14 | EUR | 99 707,00 | 3 166,51 | 109 440,10 | 9 733,10 | XS1014627571 |
| OBLIGACIONES HAMMERSON PLC V2,75% 2019-09-26 | EUR | 99 487,00 | 876,41 | 108 676,88 | 9 189,88 | XS0834382151 |
| OBLIGACIONES WALGREENS BOOTS2,12% 2026-11-20 | EUR | 98 911,00 | 251,10 | 102 128,60 | 3 217,60 | XS1138360166 |
| OBLIGACIONES SOGECAP SA VTO4,13% 2049-12-29 | EUR | 196 426,00 | 57,23 | 199 508,61 | 3 082,61 | FR0012383982 |
| OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P6,00% 2021-01-14 | EUR | 174 481,50 | 5 868,77 | 186 968,02 | 12 486,52 | XS0525912449 |
| BONOS PEUGEOT SA VTO 06/03/27,37% 2018-03-06 | EUR | 337 371,20 | 11 668,62 | 353 394,31 | 16 023,11 | FR0011439975 |
| OBLIGACIONES ABENGOA SA VTO8,50% 2016-03-31 | EUR | 54 154,50 | 5,27 | 51 102,46 | (3 052,04) | XS0498817542 |
| OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN4,45% 2049-05-15 | EUR | 101 564,00 | 3 173,11 | 103 267,56 | 1 703,56 | FR0011391820 |
| OBLIGACIONES SM MTH AUTO GRP4,04% 2021-07-15 | EUR | 99 053,00 | 2 017,87 | 98 399,05 | (653,95) | XS1082399301 |
| OBLIGACIONES PICARD BONDCO V8,90% 2018-10-01 | EUR | 65 447,32 | (150,68) | 66 388,74 | 941,42 | XS0544395808 |
| OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE4,27% 2023-05-20 | USD | 757 066,44 | 5 852,31 | 830 741,77 | 73 675,33 | USY7138AAE02 |
| OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS1,25% 2020-10-16 | EUR | 100 163,00 | 256,67 | 101 346,60 | 1 183,60 | FR0012236677 |
| OBLIGACIONES LABEYRIE FINE F5,59% 2021-03-15 | EUR | 104 164,00 | 1 379,26 | 101 621,36 | (2 542,64) | XS1044528849 |
| OBLIGACIONES LYNX II CORP VT6,92% 2023-04-15 | GBP | 134 373,98 | 1 387,21 | 140 966,28 | 6 592,30 | XS0889942990 |
| BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/0,87% 2017-11-14 | EUR | 200 010,00 | 228,63 | 199 524,71 | (485,29) | XS1137512312 |
| OBLIGACIONES HELLENIC TELECO3,50% 2020-07-09 | EUR | 98 645,00 | 1 758,05 | 94 650,44 | (3 994,56) | XS1086785182 |
| OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO3,25% 2028-01-17 | EUR | 49 633,50 | 1 589,26 | 59 037,55 | 9 404,05 | XS0875797515 |
| OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN F14,63% 2074-04-08 | EUR | 102 898,00 | 3 383,14 | 105 214,08 | 2 316,08 | XS1028959671 |
| OBLIGACIONES TRIONISTA HOLD4,97% 2020-04-30 | EUR | 101 810,00 | 584,13 | 104 169,20 | 2 359,20 | XS0929666070 |
| OBLIGACIONES ASTON MARTIN CA9,05% 2018-07-15 | GBP | 133 805,63 | 5 001,30 | 124 501,58 | (9 304,05) | XS0637514489 |
| BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/1,12% 2020-01-09 | EUR | 99 727,00 | 96,19 | 100 285,19 | 558,19 | XS1145526585 |
| OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,62% 2027-10-14 | EUR | 99 828,00 | 564,41 | 100 722,55 | 894,55 | XS1120649584 |
| OBLIGACIONES PORTUGAL TELECO4,63% 2020-05-08 | EUR | 105 693,00 | 2 683,47 | 102 038,61 | (3 654,39) | XS0927581842 |
| OBLIGACIONES LAFARGE SA VTO5,87% 2019-07-09 | EUR | 226 708,00 | 2 202,76 | 244 144,80 | 17 436,80 | XS0801954867 |
| BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT2,62% 2019-04-17 | EUR | 203 028,00 | 3 629,18 | 207 629,78 | 4 601,78 | XS1057487875 |
| OBLIGACIONES TELECOM ITALIA4,00% 2020-01-21 | EUR | 137 988,50 | 4 184,67 | 139 550,95 | 1 562,45 | XS0868458653 |
| OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G2,12% 2024-09-30 | EUR | 49 891,00 | 270,86 | 52 252,45 | 2 361,45 | XS1116263325 |
| OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT3,00% 2023-09-26 | EUR | 100 118,00 | 773,69 | 104 681,35 | 4 563,35 | XS0974373515 |
| OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V4,57% 2020-04-15 | EUR | 107 487,00 | 785,97 | 106 749,57 | (737,43) | XS0918548644 |
| OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,87% 2022-10-24 | EUR | 101 824,80 | 49,29 | 115 048,33 | 13 223,53 | XS0847433561 |
| OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD4,00% 2022-07-15 | EUR | 100 799,00 | 1 897,14 | 104 291,63 | 3 492,63 | XS1084050316 |
| OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/4,16% 2022-01-15 | EUR | 99 098,00 | 2 152,85 | 99 048,73 | (49,27) | XS1082043388 |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| | | | | | | |
|---------------------------------------------|-----|-----------|----------|------------|----------|--------------|
| BONOS NOMURA EUROPE FINANCE1,87% 2018-05-29 | EUR | 98 626,00 | 1 530,36 | 102 832,23 | 4 206,23 | XS0937887379 |
|---------------------------------------------|-----|-----------|----------|------------|----------|--------------|

NE

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|-----------------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO6,60% 2020-09-15 | EUR | 112 405,00 | 483,83 | 121 181,67 | 8 776,67 | XS0542593792 |
| OBLIGACIONES LOCK AS VTO 15/6,85% 2021-08-15 | EUR | 105 584,00 | 2 600,16 | 104 449,84 | (1 134,16) | XS1094612378 |
| OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN5,97% 2021-03-01 | EUR | 107 693,00 | 1 466,43 | 105 779,90 | (1 913,10) | XS0898656037 |
| OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT1,75% 2022-07-15 | EUR | 101 235,50 | 762,79 | 105 063,48 | 3 827,98 | XS10868835979 |
| OBLIGACIONES BERTELSMANN SE1,75% 2024-10-14 | EUR | 99 600,00 | 388,61 | 103 160,16 | 3 560,16 | XS1121177767 |
| OBLIGACIONES TELENET FINANCE6,11% 2022-08-15 | EUR | 109 228,00 | 1 961,47 | 109 820,28 | 592,28 | XS0783935488 |
| OBLIGACIONES BAYER AG VTO 013,75% 2074-07-01 | EUR | 50 626,50 | 934,56 | 53 127,51 | 2 501,01 | DE000A11QR73 |
| OBLIGACIONES ELECTRICITE DE4,63% 2024-09-11 | EUR | 51 945,20 | 196,84 | 65 439,41 | 13 494,21 | FR0010800540 |
| OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/04,68% 2026-02-12 | EUR | 204 918,00 | 8 086,64 | 215 206,64 | 10 288,64 | CH0236733827 |
| OBLIGACIONES SAPPY PAPIER HO6,55% 2018-04-15 | EUR | 107 054,00 | 206,11 | 106 007,10 | (1 046,90) | XS0615932331 |
| OBLIGACIONES PRICELINE GROUP2,37% 2024-09-23 | EUR | 100 854,00 | 623,94 | 106 203,24 | 5 349,24 | XS1112850125 |
| OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO6,92% 2021-04-23 | EUR | 103 504,00 | 1 072,01 | 98 480,77 | (5 023,23) | XS1055940206 |
| BONOS TESCO CORP TREASURY SE1,37% 2019-07-01 | EUR | 100 163,00 | 674,54 | 95 367,84 | (4 795,16) | XS1082970853 |
| OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S3,87% 2023-10-04 | EUR | 107 377,00 | 806,26 | 107 629,99 | 252,99 | XS0974372467 |
| OBLIGACIONES MERCK KGAA VTO2,62% 2074-12-12 | EUR | 99 902,00 | 71,76 | 101 315,88 | 1 413,88 | XS1152338072 |
| OBLIGACIONES AEGON NV VTO 254,00% 2044-04-25 | EUR | 101 155,00 | 2 717,85 | 104 492,88 | 3 337,88 | XS1061711575 |
| OBLIGACIONES ELION FINANCE &4,20% 2020-05-01 | EUR | 70 612,75 | (897,89) | 72 409,22 | 1 796,47 | XS0808635600 |
| OBLIGACIONES KION FINANCE SA6,60% 2020-02-15 | EUR | 110 517,00 | 1 385,31 | 109 174,94 | (1 342,06) | XS0889217716 |
| OBLIGACIONES LLOYDS BANK PLC1,00% 2021-11-19 | EUR | 99 462,00 | 125,88 | 101 177,19 | 1 715,19 | XS1139091372 |
| BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/03,62% 2019-01-24 | EUR | 49 951,00 | 1 700,51 | 54 891,81 | 4 940,81 | XS0973623514 |
| OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL4,19% 2020-06-05 | GBP | 116 813,25 | 963,66 | 124 988,44 | 8 175,19 | XS0941604307 |
| OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C1,12% 2022-03-18 | EUR | 99 818,00 | 328,84 | 101 442,71 | 1 624,71 | XS1111559768 |
| BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV3,23% 2019-05-15 | EUR | 199 527,00 | 906,89 | 202 423,61 | 2 896,61 | XS1067864881 |
| OBLIGACIONES WPP FINANCE 2013,00% 2023-11-20 | EUR | 99 994,00 | 339,66 | 115 004,33 | 15 010,33 | XS0995643003 |
| OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO3,50% 2022-01-17 | EUR | 113 506,00 | 3 099,99 | 114 113,00 | 607,00 | XS1018032950 |
| OBLIGACIONES HASTINGS INSR G7,91% 2020-10-21 | GBP | 134 115,16 | 623,13 | 134 814,89 | 699,73 | XS0982306374 |
| OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS6,11% 2029-01-15 | EUR | 109 125,00 | 2 611,03 | 114 156,55 | 5 031,55 | XS0982713330 |
| OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS5,62% 2023-01-15 | EUR | 109 601,00 | 2 149,46 | 109 226,96 | (374,04) | XS0862322947 |
| OBLIGACIONES HEIDELBERGCEM8,41% 2019-10-31 | EUR | 189 330,00 | (4 846,22) | 205 346,22 | 16 016,22 | XS0458685913 |
| BONOS FINDUS BONDCO SA VTO 08,92% 2018-07-01 | EUR | 109 768,00 | 3 394,27 | 107 330,88 | (2 437,12) | XS0943769397 |
| OBLIGACIONES FMC FINANCE VII5,13% 2021-02-15 | EUR | 79 468,81 | 623,18 | 82 444,95 | 2 976,14 | XS0576395478 |
| BONOS DFS FURNITURE HLDGS PL7,58% 2018-08-15 | GBP | 129 904,78 | 713,35 | 135 947,59 | 6 042,81 | XS0899374853 |
| OBLIGACIONES ICADRE VTO 16/042,25% 2021-04-16 | EUR | 100 508,00 | 1 548,29 | 106 372,29 | 5 864,29 | FR0011847714 |
| OBLIGACIONES DELTA LLOYD LEV9,00% 2042-08-29 | EUR | 124 298,00 | 2 563,18 | 130 162,35 | 5 864,35 | XS0821168423 |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| | | | | | | |
|----------------------------------------------|-----|------------|------------|------------|----------|--------------|
| OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V5,87% 2017-11-17 | EUR | 119 660,80 | (1 616,30) | 124 220,34 | 4 559,54 | XS0559641146 |
|----------------------------------------------|-----|------------|------------|------------|----------|--------------|

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|-----------------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT1,50% 2022-04-01 | EUR | 99 845,00 | 380,70 | 100 873,27 | 1 028,27 | XS1116480697 |
| OBLIGACIONES ALLIANZ FINANES,75% 2041-07-08 | EUR | 117 288,00 | 2 611,58 | 119 761,02 | 2 473,02 | DE000A1GNAH1 |
| OBLIGACIONES FRESINIUS FINAN4,20% 2019-04-15 | EUR | 131 242,80 | (609,74) | 136 001,44 | 4 758,64 | XS0759200321 |
| OBLIGACIONES OBRASCON HUARTE7,69% 2020-03-15 | EUR | 112 405,00 | 1 054,10 | 105 730,99 | (6 675,01) | XS0760705631 |
| OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 6,75% 2019-10-14 | EUR | 194 310,00 | 214,44 | 197 525,25 | 3 215,25 | XS0953215349 |
| OBLIGACIONES GLENORE FINANC1,62% 2022-01-18 | EUR | 99 749,00 | 482,82 | 100 357,10 | 608,10 | XS1110430193 |
| OBLIGACIONES ELECTRICITE DE4,25% 2049-05-15 | EUR | 100 287,00 | 3 877,07 | 107 781,26 | 7 494,26 | FR0011401736 |
| OBLIGACIONES AT&T INC VTO 172,65% 2021-12-17 | EUR | 99 626,00 | 156,41 | 110 237,23 | 10 611,23 | XS0993145084 |
| OBLIGACIONES SPCM SA VTO 15/5,44% 2020-06-15 | EUR | 108 720,00 | (1 034,15) | 107 213,32 | (1 506,68) | XS0840521677 |
| OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL4,63% 2049-05-15 | EUR | 54 220,00 | 1 792,00 | 54 710,14 | 490,14 | XS1048428442 |
| OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS2,65% 2024-01-15 | EUR | 100 461,00 | 2 512,09 | 104 374,76 | 3 913,76 | XS1014674227 |
| OBLIGACIONES EXOR SPA VTO 082,50% 2024-10-08 | EUR | 202 657,00 | 1 114,97 | 210 325,71 | 7 668,71 | XS1119021357 |
| OBLIGACIONES CITIGROUP INC V1,37% 2021-10-27 | EUR | 99 687,00 | 254,70 | 101 813,16 | 2 126,16 | XS1128148845 |
| BONOS ABENGOA FINANCE SAU VT8,68% 2018-02-05 | EUR | 113 887,00 | 1 487,35 | 98 173,30 | (15 713,70) | XS0882237729 |
| OBLIGACIONES BANQUE FED CRED3,00% 2024-05-21 | EUR | 100 229,00 | 1 825,16 | 106 719,94 | 6 490,94 | XS1069549761 |
| OBLIGACIONES CONVATEC HEALTH,29% 2017-12-15 | EUR | 105 717,00 | (1 062,64) | 105 538,93 | (178,07) | XS0568042260 |
| BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO5,13% 2019-02-01 | EUR | 105 753,00 | 1 562,70 | 104 656,22 | (1 096,78) | XS0982710153 |
| OBLIGACIONES AT&T INC VTO 152,40% 2024-03-15 | EUR | 101 047,00 | 1 279,98 | 108 131,81 | 7 084,81 | XS1076018131 |
| OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL6,25% 2018-03-09 | EUR | 243 623,80 | 7 829,61 | 249 930,35 | 6 306,55 | XS0604641034 |
| OBLIGACIONES CIRSA FUNDING L8,70% 2018-05-15 | EUR | 50 471,00 | 453,29 | 51 628,59 | 1 157,59 | XS0506591519 |
| OBLIGACIONES JAGUAR LAND ROVER,20% 2020-03-15 | GBP | 138 583,07 | 884,60 | 144 581,38 | 5 998,31 | XS0765386627 |
| OBLIGACIONES SMCP SAS VTO 158,68% 2020-06-15 | EUR | 111 412,00 | 2 574,05 | 104 285,21 | (7 126,79) | XS0943327378 |
| OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI4,00% 2049-05-15 | EUR | 99 914,00 | 164,53 | 101 410,89 | 1 496,89 | XS1117300837 |
| OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/05,25% 2040-04-16 | EUR | 43 101,50 | 2 226,06 | 56 577,11 | 13 475,61 | XS0503665290 |
| OBLIGACIONES CLOVERIE PLC ZU1,75% 2024-09-16 | EUR | 99 229,00 | 529,95 | 104 804,27 | 5 575,27 | XS1109950755 |
| OBLIGACIONES CEGEDIM SA VTO6,77% 2020-04-01 | EUR | 105 526,00 | 1 245,35 | 109 889,15 | 4 363,15 | XS0906984272 |
| OBLIGACIONES BOMBARDIER INC6,09% 2021-05-15 | EUR | 109 352,00 | 296,55 | 113 742,08 | 4 390,08 | XS0552915943 |
| OBLIGACIONES ARROW GLOBAL F17,83% 2020-03-01 | GBP | 133 914,54 | 2 542,42 | 134 064,65 | 150,11 | XS0878852598 |
| OBLIGACIONES GENERALI FINANCA4,53% 2049-05-15 | EUR | 149 638,50 | 771,91 | 151 870,94 | 2 232,44 | XS1140860534 |
| OBLIGACIONES REXEL SA VTO 155,07% 2020-06-15 | EUR | 101 600,00 | (32,70) | 107 767,24 | 6 167,24 | XS0908216399 |
| OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P5,29% 2049-05-15 | EUR | 404 342,00 | 6 118,75 | 402 068,41 | (2 273,59) | XS111123987 |
| OBLIGACIONES MERRILL LYNCH & 4,63% 2018-09-14 | EUR | 103 533,00 | 176,33 | 112 630,16 | 9 097,16 | XS0267828308 |
| OBLIGACIONES UPCB FINANCE I16,24% 2020-07-01 | EUR | 99 696,40 | 3 302,58 | 105 202,21 | 5 505,81 | XS0583151682 |
| OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP3,75% 2049-05-15 | EUR | 202 679,00 | 4 755,40 | 203 283,37 | 604,37 | XS0930010524 |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S6,37% 2073-09-06 EUR 221 658,00 4 060,00 236 190,05 14 532,05 XS0969341147

BE

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|------------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 106,50% 2074-01-10 | EUR | 327 061,00 | 19 038,46 | 330 458,29 | 3 397,29 | XS0954675129 |
| BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 274,00% 2018-08-27 | EUR | 279 267,00 | 2 031,69 | 287 294,84 | 8 027,84 | DE000A1R08U3 |
| OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY H08,70% 2019-11-01 | EUR | 110 109,00 | 763,78 | 108 233,25 | (1 875,75) | XS0783934168 |
| OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2,00% 2021-06-18 | EUR | 101 671,50 | 995,24 | 104 054,73 | 2 383,23 | XS1077772538 |
| BONOS NOVALIS SAS VTO 15/06/5,93% 2018-06-15 | EUR | 105 765,00 | (987,14) | 106 121,14 | 356,14 | XS0941073420 |
| OBLIGACIONES LAFARGE SA VTO 4,75% 2020-09-30 | EUR | 216 444,00 | 706,42 | 238 804,10 | 22 360,10 | XS0975113498 |
| OBLIGACIONES ALTICE FINANCIN 7,91% 2019-12-15 | EUR | 110 297,00 | (525,56) | 106 858,89 | (3 438,11) | XS0864611610 |
| OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 1,37% 2022-10-17 | EUR | 100 455,00 | 280,60 | 103 195,47 | 2 740,47 | XS1121177338 |
| OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 2,50% 2026-05-26 | EUR | 148 320,00 | 2 319,65 | 152 940,85 | 4 620,85 | XS1069772082 |
| OBLIGACIONES WPP FINANCE SA 2,25% 2026-09-22 | EUR | 99 769,00 | 621,77 | 105 842,67 | 6 073,67 | XS1112013666 |
| OBLIGACIONES CITIGROUP INC V2,12% 2026-09-10 | EUR | 99 410,00 | 665,90 | 104 384,15 | 4 974,15 | XS1107727007 |
| OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 14,25% 2049-05-15 | EUR | 150 139,50 | 5 762,13 | 158 394,17 | 8 254,67 | XS1028600473 |
| BONOS EMPARK FUNDING SA VTO 6,67% 2019-12-15 | EUR | 109 717,00 | (385,48) | 108 937,73 | (779,27) | XS0982711045 |
| OBLIGACIONES ENECO HOLDING N3,25% 2049-05-15 | EUR | 100 528,00 | 277,51 | 100 111,61 | (416,39) | XS1141810991 |
| OBLIGACIONES VALLOUREC SA VT2,25% 2024-09-30 | EUR | 100 887,00 | 547,97 | 103 411,15 | 2 524,15 | FR0012188456 |
| OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 6,50% 2049-05-15 | EUR | 106 717,00 | 1 871,89 | 109 598,16 | 2 881,16 | XS0972570351 |
| OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2,75% 2020-10-15 | EUR | 100 374,00 | 519,25 | 109 350,89 | 8 976,89 | XS0981442931 |
| OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F1,50% 2021-05-12 | EUR | 100 398,00 | 196,09 | 101 016,28 | 618,28 | XS1136388425 |
| OBLIGACIONES SAP SE VTO 22/01,75% 2027-02-22 | EUR | 99 197,00 | 206,40 | 103 657,18 | 4 460,18 | DE000A13SL34 |
| OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2,70% 2026-03-31 | EUR | 100 403,00 | 2 011,87 | 112 029,38 | 11 626,38 | BE6265142099 |
| OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D4,69% 2021-04-01 | EUR | 103 952,00 | 1 010,59 | 104 450,72 | 498,72 | XS1046537665 |
| OBLIGACIONES HANNOVER FINANCI 5,00% 2043-06-30 | EUR | 102 048,00 | 2 501,56 | 117 809,99 | 15 761,99 | XS0856556807 |
| OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 1,62% 2024-03-01 | EUR | 200 012,00 | 273,70 | 202 989,42 | 2 977,42 | XS1146282634 |
| OBLIGACIONES MORRISON(WM)SUP 2,25% 2020-06-19 | EUR | 100 077,00 | 1 183,59 | 101 839,46 | 1 762,46 | XS0945158821 |
| OBLIGACIONES OTE PLC VTO. 204,63% 2016-05-20 | EUR | 99 887,50 | 3 255,29 | 100 945,74 | 1 058,24 | XS0275776283 |
| OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 1,50% 2021-09-15 | EUR | 99 612,00 | 456,63 | 101 832,10 | 2 220,10 | XS1109741246 |
| BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 3,83% 2019-10-02 | USD | 303 237,15 | 2 463,13 | 342 242,51 | 39 005,36 | XS1050464996 |
| OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA 8,25% 2066-03-31 | EUR | 52 800,50 | 3 209,31 | 54 309,57 | 1 509,07 | XS0254095663 |
| OBLIGACIONES AT&T INC VTO 012,92% 2022-06-01 | EUR | 201 076,00 | 242,28 | 204 780,36 | 3 704,36 | XS1144086110 |
| OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN 6,85% 2020-02-01 | EUR | 109 544,00 | 2 107,36 | 107 902,86 | (1 641,14) | XS0877607076 |
| OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2,37% 2021-03-31 | EUR | 50 057,50 | 888,92 | 53 762,77 | 3 705,27 | XS1050547857 |
| OBLIGACIONES AIRBUS GROUP F12,12% 2029-10-29 | EUR | 101 149,00 | 357,73 | 106 929,05 | 5 780,05 | XS1128224703 |
| OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A4,03% 2020-01-30 | EUR | 105 657,00 | 1 466,81 | 108 686,94 | 3 029,94 | XS0880132989 |
| OBLIGACIONES MONDELEZ INTERN 2,37% 2021-01-26 | EUR | 102 314,20 | 2 348,86 | 108 008,28 | 5 694,08 | XS1003251441 |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 154,28% 2019-01-15 EUR 100 276,00 1 975,70 99 904,51 (371,49) XS0995045951

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|-----------------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| OBLIGACIONES DARTY FINANCEME5,92% 2021-03-01 | EUR | 104 548,00 | 1 629,39 | 105 840,35 | 1 292,35 | XS1038807340 |
| OBLIGACIONES PORTUGAL TELECO5,00% 2019-11-04 | EUR | 54 167,00 | 142,82 | 52 685,59 | (1 481,41) | XS0462994343 |
| OBLIGACIONES ALTICE SA VTO 17,09% 2022-05-15 | EUR | 212 508,00 | 4 535,68 | 204 865,82 | (7 642,18) | XS1061642317 |
| OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN3,50% 2021-04-15 | EUR | 207 270,00 | 4 146,24 | 230 904,06 | 23 634,06 | XS0981438582 |
| OBLIGACIONES JARDEN CORP VTO3,69% 2021-10-01 | EUR | 99 699,00 | 1 750,51 | 104 875,66 | 5 176,66 | XS1084944096 |
| OBLIGACIONES IBERDROLA INTL2,50% 2022-10-24 | EUR | 100 933,00 | 391,38 | 109 681,37 | 8 748,37 | XS1057055060 |
| OBLIGACIONES WELLS FARGO & C2,10% 2024-06-04 | EUR | 99 097,00 | 1 268,64 | 108 032,33 | 8 935,33 | XS1074382893 |
| OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE2,62% 2021-04-23 | EUR | 150 801,00 | 2 587,65 | 166 050,34 | 15 249,34 | XS0984367077 |
| OBLIGACIONES CASINO GUICHARD4,87% 2049-05-15 | EUR | 99 463,00 | 4 493,20 | 103 854,18 | 4 391,18 | FR0011606169 |
| OBLIGACIONES ASTALDI SPA VTO7,05% 2020-12-01 | EUR | 107 458,00 | 2 795,55 | 102 762,41 | (4 695,59) | XS1000393899 |
| OBLIGACIONES EDP FINANCE BV8,63% 2024-01-04 | GBP | 67 352,62 | 4 745,96 | 85 085,26 | 17 732,64 | XS0397015537 |
| BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S5,62% 2019-02-15 | EUR | 103 063,00 | 1 763,26 | 97 152,99 | (5 910,01) | XS0982710740 |
| OBLIGACIONES ASML HOLDING NV3,37% 2023-09-19 | EUR | 99 197,00 | 1 036,25 | 116 213,15 | 17 016,15 | XS0972530561 |
| OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,37% 2024-05-20 | EUR | 157 912,50 | 2 065,25 | 167 329,81 | 9 417,31 | XS1068871448 |
| OBLIGACIONES BNP PARIBAS CAR3,97% 2049-05-15 | EUR | 100 642,00 | 408,29 | 100 864,71 | 222,71 | FR0012329845 |
| OBLIGACIONES KERING VTO 01/11,37% 2021-10-01 | EUR | 99 742,00 | 353,34 | 102 873,47 | 3 131,47 | FR0012199008 |
| OBLIGACIONES EDP FINANCE BV4,87% 2020-09-14 | EUR | 107 602,00 | 536,81 | 115 853,66 | 8 251,66 | XS0970695572 |
| OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP2,37% 2020-05-20 | EUR | 100 453,00 | 1 418,96 | 102 096,08 | (1 643,08) | XS1069522057 |
| OBLIGACIONES AXA SA VTO 15/03,94% 2049-05-15 | EUR | 99 933,00 | 595,13 | 100 707,92 | 774,92 | XS1134541306 |
| OBLIGACIONES CRH FINANCE GER1,75% 2021-07-16 | EUR | 99 995,00 | 806,18 | 103 830,30 | 3 835,30 | XS1088129660 |
| OBLIGACIONES CITIGROUP INC V2,37% 2024-05-22 | EUR | 102 708,50 | 1 369,93 | 108 295,10 | 5 586,60 | XS1068874970 |
| OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMENT7,42% 2020-04-03 | EUR | 249 929,00 | (1 288,53) | 264 163,53 | 14 234,53 | XS0478803355 |
| OBLIGACIONES PHOENIX PIB DUT3,62% 2021-07-30 | EUR | 100 555,00 | 1 510,91 | 103 946,54 | 3 391,54 | XS1091770161 |
| OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G2,62% 2020-08-19 | EUR | 207 044,00 | 1 946,01 | 217 751,39 | 10 707,39 | XS0963375232 |
| OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN3,62% 2021-10-07 | EUR | 105 530,00 | 291,87 | 114 264,31 | 8 734,31 | XS0975256685 |
| OBLIGACIONES DEUTSCHE RASTST6,67% 2020-12-30 | EUR | 107 041,00 | (363,06) | 107 127,06 | 86,06 | XS0997664411 |
| OBLIGACIONES TECHEM GMBH VTO6,06% 2019-10-01 | EUR | 106 313,00 | 230,14 | 108 372,10 | 2 059,10 | XS0783934911 |
| OBLIGACIONES SUNRISE COMMUN8,41% 2018-12-31 | EUR | 108 753,00 | (1 586,65) | 105 961,65 | (2 791,35) | XS0548102531 |
| OBLIGACIONES DUFREY FINANCE S4,40% 2022-07-15 | EUR | 103 872,00 | 1 881,82 | 106 593,68 | 2 721,68 | XS1087753353 |
| BONOS ALD INTERNATIONAL VTO2,00% 2017-05-26 | EUR | 99 778,00 | 1 263,41 | 102 996,59 | 3 218,59 | XS0997374847 |
| BONOS SGD GROUP VTO 15/05/205,59% 2019-05-15 | EUR | 105 112,00 | (288,81) | 98 847,56 | (6 264,44) | XS1028957469 |
| BONOS FIAT FINANCE & TRADE V6,63% 2018-03-15 | EUR | 221 059,00 | 6 931,46 | 225 862,24 | 4 823,24 | XS0906420574 |
| OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/3,62% 2076-04-02 | EUR | 49 253,00 | 1 431,18 | 50 739,46 | 1 486,46 | XS1044811591 |
| OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO3,97% 2020-07-15 | EUR | 201 087,00 | 3 755,49 | 196 905,34 | (4 181,66) | XS1082636876 |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| | | | | | | |
|----------------------------------------------|-----|------------|--------|------------|----------|--------------|
| OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP1,37% 2021-10-31 | EUR | 100 084,00 | 230,13 | 101 184,66 | 1 100,66 | XS1132402709 |
|----------------------------------------------|-----|------------|--------|------------|----------|--------------|

BE

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|-----------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE2,37% 2024-05-20 | EUR | 103 829,50 | 1 356,70 | 111 285,34 | 7 455,84 | XS1069521083 |
| OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE4,44% 2049-05-15 | EUR | 100 949,00 | 970,03 | 103 526,97 | 2 577,97 | FR0012222297 |
| OBLIGACIONES CEMEX FINANCE L5,19% 2021-04-01 | EUR | 102 157,00 | 1 124,22 | 102 224,70 | 67,70 | XS1028960174 |
| OBLIGACIONES STANDARD CHARTE3,12% 2024-11-19 | EUR | 98 785,00 | 374,80 | 99 733,79 | 948,79 | XS1140857316 |
| OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V5,75% 2025-09-18 | EUR | 264 847,70 | 3 244,61 | 284 613,78 | 19 766,08 | XS0972523947 |
| OBLIGACIONES COVENTRY BLDG S2,50% 2020-11-18 | EUR | 99 627,00 | 351,36 | 108 582,16 | 8 955,16 | XS0993993921 |
| OBLIGACIONES UBS AG LONDON V1,25% 2021-09-03 | EUR | 100 048,00 | 406,77 | 103 119,76 | 3 071,76 | XS1105660703 |
| OBLIGACIONES GRP ISOLUX CORRS6,55% 2021-04-15 | EUR | 104 382,00 | 1 128,55 | 87 461,66 | (16 920,34) | XS1046702293 |
| OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL3,75% 2049-05-15 | EUR | 102 183,00 | 2 911,82 | 106 633,44 | 4 450,44 | XS1048428012 |
| OBLIGACIONES CREDIT SUISSE L1,37% 2022-01-31 | EUR | 99 991,00 | 348,67 | 102 869,91 | 2 878,91 | XS1115479559 |
| OBLIGACIONES SANTANDER INTL4,00% 2020-01-24 | EUR | 112 715,50 | 3 277,20 | 116 415,79 | 3 700,29 | XS0877984459 |
| OBLIGACIONES CASINO GUICHARD2,80% 2026-08-05 | EUR | 99 936,00 | 1 133,91 | 104 926,62 | 4 990,62 | FR0012074284 |
| OBLIGACIONES R&R ICE CREAM P5,47% 2020-05-15 | GBP | 125 306,34 | 996,47 | 125 983,51 | 677,17 | XS1067602331 |
| OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A1,25% 2021-09-08 | EUR | 99 962,00 | 393,48 | 102 418,93 | 2 456,93 | DE000DB7XJB9 |
| OBLIGACIONES WIENERBERGER AG4,00% 2020-04-17 | EUR | 31 623,90 | 662,69 | 32 748,43 | 1 124,53 | AT0000A100E2 |
| OBLIGACIONES BAYER AG VTO 013,00% 2075-07-01 | EUR | 101 158,00 | 1 496,87 | 103 162,24 | 2 004,24 | DE000A11QR65 |
| BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP P1,62% 2019-06-25 | EUR | 100 328,00 | 809,33 | 102 136,11 | 1 808,11 | XS1080952960 |
| BONOS ACEA SPA VTO 12/09/2013,75% 2018-09-12 | EUR | 100 743,00 | 942,85 | 110 752,29 | 10 009,29 | XS0970840095 |
| OBLIGACIONES EDP FINANCE BV5,13% 2021-01-14 | USD | 154 116,51 | 3 320,58 | 174 665,59 | 20 549,08 | XS1014868779 |
| OBLIGACIONES GECINA VTO 30/01,75% 2021-07-30 | EUR | 99 946,00 | 741,94 | 103 941,42 | 3 995,42 | FR0012059202 |
| OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS7,36% 2019-03-15 | EUR | 107 669,00 | 489,40 | 106 884,10 | (784,90) | XS0770750627 |
| OBLIGACIONES LYNX I CORP VTO5,93% 2021-04-15 | GBP | 132 095,56 | 1 190,97 | 136 667,68 | 4 572,12 | XS0889937305 |
| OBLIGACIONES FONCIERE DES RE1,75% 2021-09-10 | EUR | 100 119,00 | 533,19 | 100 814,80 | 695,80 | FR0012146744 |
| OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN6,13% 2049-05-15 | EUR | 108 112,00 | 1 813,70 | 107 179,63 | (932,37) | XS0903872355 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 31 186 076,73 | 404 780,22 | 32 242 874,57 | 1 056 797,84 | |

TOTAL Cartera Exterior

46 312 068,27 544 776,51 48 596 684,21 2 284 615,94

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| KRW/EUR | KRW | 2 243 713,54 | 2 338 959,67 | 16/01/2015 |
| CAC 40 | EUR | 734 865,00 | 769 860,00 | 16/01/2015 |
| USD/EUR | USD | 12 048 158,49 | 12 413 038,68 | 16/01/2015 |
| NIKKEI | JPY | 2 251 611,82 | 2 157 381,37 | 12/03/2015 |
| COP/EUR | COP | 1 234 568,02 | 1 208 160,14 | 16/01/2015 |
| KRW/EUR | KRW | 113 713,28 | 117 807,39 | 16/01/2015 |
| EURO | USD | 3 473 060,85 | 3 377 510,72 | 16/03/2015 |
| TRY/EUR | TRY | 2 391 269,13 | 2 433 551,05 | 16/01/2015 |
| SX5E | EUR | 10 456 890,00 | 10 840 180,00 | 20/03/2015 |
| BUND 07/2039 | EUR | 2 662 840,00 | 2 789 640,00 | 06/03/2015 |
| USD/EUR | USD | 1 685 182,80 | 1 735 511,40 | 16/01/2015 |
| S&P 500 | USD | 16 635 764,05 | 16 879 963,50 | 20/03/2015 |
| DAX INDEX | EUR | 721 837,50 | 738 262,50 | 20/03/2015 |
| BUND 02/2024 | EUR | 1 549 790,00 | 1 558 700,00 | 09/03/2015 |
| COP/EUR | COP | 1 678 788,80 | 1 554 914,40 | 16/01/2015 |
| US T 05/2040 | USD | 18 694 560,03 | 19 388 845,12 | 20/03/2015 |
| MXN/EUR | MXN | 5 089 811,94 | 4 896 140,95 | 16/01/2015 |
| SEK/EUR | SEK | 3 487 015,29 | 3 423 159,09 | 16/01/2015 |
| USD/EUR | USD | 8 860 071,54 | 9 090 774,00 | 16/01/2015 |
| TRY/EUR | TRY | 1 195 634,64 | 1 216 040,15 | 16/01/2015 |
| UK T03/2025 | GBP | 2 902 616,72 | 2 924 676,68 | 27/03/2015 |
| INR/EUR | INR | 2 330 794,71 | 2 378 255,24 | 16/01/2015 |
| BUON 03/2024 | EUR | 1 607 900,00 | 1 627 200,00 | 06/03/2015 |
| TRY/EUR | TRY | 1 693 147,01 | 1 704 414,64 | 16/01/2015 |
| IBEX 35 | EUR | 710 350,00 | 717 101,00 | 16/01/2015 |
| NOK/EUR | NOK | 1 199 157,65 | 1 219 214,62 | 16/01/2015 |
| FTSE MIB | EUR | 750 250,00 | 762 760,00 | 20/03/2015 |
| UKX | GBP | 1 702 460,93 | 1 763 927,47 | 20/03/2015 |
| BUND 01/2020 | EUR | 1 041 920,00 | 1 042 240,00 | 09/03/2015 |
| TOTALES Futuros comprados | | 111 147 743,74 | 113 068 189,78 | |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|---------------------------------|--------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Futuros vendidos | | | | |
| BUND 12/2016 | EUR | 8 761 890,00 | 8 776 110,00 | 09/03/2015 |
| EUR/CAD | CAD | 3 332 681,04 | 3 370 008,72 | 16/01/2015 |
| EUR/INR | INR | 1 171 561,93 | 1 195 022,47 | 16/01/2015 |
| EURO | GBP | 894 286,34 | 876 216,94 | 16/03/2015 |
| EUR/INR | INR | 1 171 565,55 | 1 195 213,01 | 16/01/2015 |
| EUR/USD | USD | 1 195 574,66 | 1 231 386,66 | 16/01/2015 |
| EUR/TRY | TRY | 2 924 213,45 | 2 866 137,29 | 16/01/2015 |
| EUR/MXN | MXN | 3 420 656,23 | 3 423 204,39 | 16/01/2015 |
| EUR/NOK | NOK | 1 188 946,54 | 1 180 911,15 | 16/01/2015 |
| US T12/2016 | USD | 24 942 667,95 | 24 934 648,10 | 31/03/2015 |
| EUR/USD | USD | 10 260 892,43 | 10 561 826,52 | 16/01/2015 |
| EUR/USD | USD | 11 200 066,75 | 11 545 282,98 | 16/01/2015 |
| EUR/USD | USD | 172 009,09 | 173 525,31 | 30/01/2015 |
| EUR/KRW | KRW | 2 342 986,04 | 2 429 011,52 | 16/01/2015 |
| EURO | USD | 9 798 572,00 | 9 507 067,21 | 16/03/2015 |
| EUR/TRY | TRY | 2 309 618,13 | 2 255 935,81 | 16/01/2015 |
| EUR/COP | COP | 2 890 623,22 | 3 011 415,79 | 16/01/2015 |
| EUR/CAD | CAD | 154 333,49 | 153 532,51 | 16/01/2015 |
| EUR/MXN | MXN | 1 685 122,56 | 1 748 918,90 | 16/01/2015 |
| EUR/GBP | GBP | 1 236 959,23 | 1 248 452,08 | 30/01/2015 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 91 055 226,63 | 91 683 827,36 | |
| TOTALES | | 202 202 970,37 | 204 752 017,14 | |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| Deuda pública | | | | | | |
| DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA5,50% 2021-04-30 | EUR | 3 486 280,19 | 111 309,10 | 3 520 859,78 | 34 579,59 | ES000000123B9 |
| TOTALES Deuda pública | | 3 486 280,19 | 111 309,10 | 3 520 859,78 | 34 579,59 | |
| Adquisición temporal de activos | | | | | | |
| DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA0,070% 2014-01-02 | EUR | 1 752 037,84 | 3,36 | 1 752 037,84 | - | ES000000123U9 |
| DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA0,070% 2014-01-02 | EUR | 5 222 962,16 | 10,01 | 5 222 962,16 | - | ES000000123B9 |
| TOTALES Adquisición temporal de activos | | 6 975 000,00 | 13,37 | 6 975 000,00 | - | |
| Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses | | | | | | |
| DEPOSITO BANCO SABADELL SA1,60% 2014-10-31 | EUR | 500 000,00 | 21,91 | 500 000,00 | - | - |
| DEPOSITO BANCO SABADELL SA1,60% 2014-10-31 | EUR | 500 000,00 | 21,91 | 500 000,00 | - | - |
| DEPOSITO BBVA1,60% 2014-09-04 | EUR | 500 000,00 | 2 608,21 | 500 308,73 | 308,73 | - |
| DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M1,00% 2014-09-06 | EUR | 500 000,00 | 1 602,73 | 500 321,16 | 321,16 | - |
| DEPOSITO BBVA 1,0641,60% 2014-08-06 | EUR | 500 000,00 | 3 243,83 | 500 316,58 | 316,58 | - |
| DEPOSITO BBVA1,60% 2014-08-06 | EUR | 500 000,00 | 3 243,83 | 500 316,58 | 316,58 | - |
| DEPOSITO BBVA1,60% 2014-09-04 | EUR | 500 000,00 | 2 608,21 | 500 308,73 | 308,73 | - |
| DEPOSITO BANCO SABADELL SA1,60% 2014-10-31 | EUR | 500 000,00 | 21,91 | 500 000,00 | - | - |
| DEPOSITO BBVA1,60% 2014-09-04 | EUR | 500 000,00 | 2 608,21 | 500 308,73 | 308,73 | - |
| DEPOSITO BBANESTO3,30% 2014-01-03 | EUR | 1 000 000,00 | 32 728,76 | 1 000 016,91 | 16,91 | - |
| DEPOSITO BBVA1,60% 2014-09-04 | EUR | 500 000,00 | 2 608,21 | 500 308,73 | 308,73 | - |
| DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M1,00% 2014-09-06 | EUR | 500 000,00 | 1 602,73 | 500 321,16 | 321,16 | - |
| DEPOSITO BANCO SABADELL SA1,60% 2014-10-31 | EUR | 500 000,00 | 21,91 | 500 000,00 | - | - |
| DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M2,90% 2014-02-25 | EUR | 400 000,00 | 9 852,05 | 400 173,22 | 173,22 | - |
| DEPOSITO BANCO SABADELL3,55% 2014-01-24 | EUR | 1 500 000,00 | 49 894,52 | 1 500 302,21 | 302,21 | - |
| TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses | | 8 900 000,00 | 112 688,93 | 8 903 002,74 | 3 002,74 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 19 361 280,19 | 224 011,40 | 19 398 862,52 | 37 582,33 | |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|-----------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| BONOS BNP PARIBAS VTO 28/01/2,00% 2019-01-28 | EUR | 198 160,00 | 1 505,42 | 201 738,36 | 3 578,36 | XS0965065112 |
| OBLIGACIONES COVENTRY BLDG S2,50% 2020-11-18 | EUR | 99 627,00 | 303,68 | 99 046,84 | (580,16) | XS0993993921 |
| OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P3,37% 2024-01-10 | EUR | 100 104,00 | 1 030,21 | 101 967,41 | 1 863,41 | XS0969636371 |
| OBLIGACIONES EDP FINANCE BV4,75% 2016-09-26 | EUR | 51 245,00 | 505,39 | 53 053,77 | 1 808,77 | XS0435879605 |
| OBLIGACIONES REXEL SA VTO 155,07% 2020-06-15 | EUR | 101 600,00 | 178,66 | 105 671,88 | 4 071,88 | XS0908821639 |
| BONOS IBERDROLA FINANZAS SAU4,75% 2016-01-25 | EUR | 103 360,00 | 2 937,50 | 109 093,16 | 5 733,16 | XS0693855750 |
| BONOS BPCE SA VTO 24/04/20182,00% 2018-04-24 | EUR | 99 457,00 | 1 483,29 | 101 631,05 | 2 174,05 | FR0011347590 |
| OBLIGACIONES MICROSOFT CORP2,12% 2021-12-06 | EUR | 99 248,00 | 155,85 | 99 088,70 | (159,30) | XS1001749107 |
| OBLIGACIONES CRH FINANCE LTD3,12% 2023-04-03 | EUR | 101 368,00 | 2 238,38 | 99 432,39 | (1 935,61) | XS0909369489 |
| OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/05,25% 2040-04-16 | EUR | 86 203,00 | 4 137,62 | 106 622,72 | 20 419,72 | XS0503665290 |
| OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD8,16% 2016-10-31 | EUR | 52 680,00 | 368,82 | 52 860,68 | 180,68 | XS0461087958 |
| BONOS ABBEY NATL TREASURY SE1,75% 2018-01-15 | EUR | 99 996,00 | 1 866,83 | 100 072,25 | 1 076,25 | XS0873691884 |
| BONOS LEASEPLAN CORPORATION2,37% 2019-04-23 | EUR | 100 873,00 | 422,78 | 100 705,19 | (167,81) | XS0984200617 |
| OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN2,50% 2018-09-18 | EUR | 103 664,00 | 316,76 | 101 002,57 | (2 661,43) | XS0830380639 |
| OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP3,75% 2049-05-15 | EUR | 100 030,00 | 2 404,58 | 97 234,80 | (2 795,20) | XS0930010524 |
| OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 12,75% 2019-09-17 | EUR | 208 094,00 | 911,59 | 206 082,60 | (2 011,40) | FR0011321405 |
| OBLIGACIONES HANNOVER FINANC5,00% 2043-06-30 | EUR | 102 048,00 | 2 489,23 | 107 581,03 | 5 533,03 | XS0856556807 |
| OBLIGACIONES ELECTRICITE DE2,25% 2021-04-27 | EUR | 99 621,00 | 217,97 | 99 260,62 | (360,38) | FR0011637586 |
| OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO4,50% 2022-02-09 | EUR | 99 720,00 | 4 059,77 | 112 315,08 | 12 595,08 | FR0011193515 |
| OBLIGACIONES MANUTENCOOP FAC8,36% 2020-08-01 | EUR | 101 693,00 | 3 530,73 | 106 165,24 | 4 472,24 | XS0808635352 |
| OBLIGACIONES BANK OF AMERICA4,63% 2017-08-07 | EUR | 110 551,00 | 999,60 | 111 353,40 | 802,40 | XS0530879658 |
| OBLIGACIONES XEFIN LUX SCA V7,91% 2018-06-01 | EUR | 108 250,00 | 554,30 | 108 499,14 | 249,14 | XS0633050736 |
| BONOS SANTANDER INTL DEBT SA4,63% 2016-03-21 | EUR | 100 543,00 | 3 397,46 | 107 018,84 | 6 475,84 | XS0828735893 |
| OBLIGACIONES HAMMERSON PLC V2,75% 2019-09-26 | EUR | 99 487,00 | 807,63 | 102 241,66 | 2 754,66 | XS0834382151 |
| OBLIGACIONES CRH FINLAND SER2,75% 2020-10-15 | EUR | 100 374,00 | 570,70 | 100 492,44 | 118,44 | XS0981442931 |
| OBLIGACIONES TESCO CORP TREA2,12% 2020-11-12 | EUR | 99 117,00 | 304,05 | 98 300,22 | (816,78) | XS0992638220 |
| OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO3,00% 2019-03-22 | EUR | 99 947,00 | 2 345,40 | 104 804,85 | 4 857,85 | XS0761713865 |
| OBLIGACIONES AT&T INC VTO 152,50% 2023-03-15 | EUR | 99 842,00 | 5 270,31 | 93 580,54 | (6 261,46) | XS0903433513 |
| OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S5,13% 2073-09-06 | EUR | 147 672,00 | 2 422,10 | 156 726,05 | 9 054,05 | XS0969340768 |
| OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL3,82% 2049-05-15 | EUR | 99 431,00 | 1 268,91 | 103 826,70 | 4 395,70 | XS0968913268 |
| BONOS AIB MORTGAGE BANK VTO3,12% 2015-12-04 | EUR | 100 652,00 | 9,51 | 103 507,65 | 2 855,65 | XS0861589819 |
| OBLIGACIONES ARCELOORMITTAL V5,87% 2017-11-17 | EUR | 64 189,80 | 25,64 | 67 285,49 | 3 095,69 | XS0559641146 |
| OBLIGACIONES ELIOR FINANCE &6,68% 2020-05-01 | EUR | 108 635,00 | 1 043,38 | 109 305,41 | 670,41 | XS0808635600 |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|----------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| OBLIGACIONES CITIGROUP INC V5,00% 2019-08-02 | EUR | 59 053,50 | 52,40 | 58 418,85 | (634,65) | XS0197646218 |
| OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO7,33% 2018-02-15 | EUR | 100 520,30 | 767,21 | 106 060,67 | 5 540,37 | XS0560905506 |
| OBLIGACIONES BANQUE FED CRED4,00% 2020-10-22 | EUR | 40 116,00 | 2 100,84 | 51 333,22 | 11 217,22 | XS0548803757 |
| OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS7,46% 2019-03-15 | EUR | 107 669,00 | 1 701,63 | 109 489,87 | 1 820,87 | XS0770750627 |
| OBLIGACIONES TECHEM GMBH VTO6,06% 2019-10-01 | EUR | 106 313,00 | 1 147,40 | 109 449,84 | 3 136,84 | XS0783934911 |
| OBLIGACIONES SUEZ ENVIRONNEM2,75% 2023-10-09 | EUR | 99 370,00 | 645,99 | 99 135,89 | (234,11) | FR0011585215 |
| OBLIGACIONES TDC A/S VTO 02/3,75% 2022-03-02 | EUR | 108 513,00 | 2 129,04 | 108 205,25 | (307,75) | XS0752467497 |
| OBLIGACIONES GE CAPITAL EURO2,25% 2020-07-20 | EUR | 100 524,00 | 966,94 | 99 523,69 | (1 000,31) | XS0954025267 |
| BONOS PORTUGAL TELECOM INT F5,87% 2018-04-17 | EUR | 109 343,00 | 4 023,98 | 109 779,76 | 436,76 | XS0843939918 |
| OBLIGACIONES WPP FINANCE 2013,00% 2023-11-20 | EUR | 99 994,00 | 340,58 | 99 267,41 | (726,59) | XS0995643003 |
| BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT4,00% 2018-10-17 | EUR | 101 827,00 | 751,04 | 103 270,88 | 1 443,88 | XS0982584004 |
| OBLIGACIONES ELECTRICITE DE4,63% 2024-09-11 | EUR | 51 945,20 | 316,51 | 57 823,74 | 5 878,54 | FR0010800540 |
| BONOS NOVALIS SAS VTO 15/06/5,93% 2018-06-15 | EUR | 105 765,00 | 191,35 | 105 885,65 | 120,65 | XS0941073420 |
| OBLIGACIONES GLENCORE FINANC3,37% 2020-09-30 | EUR | 152 082,00 | 1 205,99 | 155 206,04 | 3 124,04 | XS0974877150 |
| BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV7,58% 2017-02-15 | EUR | 114 815,00 | 2 614,22 | 116 355,03 | 1 540,03 | XS0741938624 |
| OBLIGACIONES WELLS FARGO & C2,25% 2023-05-02 | EUR | 100 932,00 | 1 441,68 | 96 798,27 | (4 133,73) | XS0925599556 |
| BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/26,50% 2019-01-18 | EUR | 42 557,20 | 691,45 | 43 510,17 | 952,97 | FR0011567940 |
| OBLIGACIONES SPCM SA VTO 15/5,44% 2020-06-15 | EUR | 108 720,00 | 166,50 | 108 854,67 | 134,67 | XS0840521677 |
| OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE2,62% 2021-04-23 | EUR | 150 801,00 | 728,63 | 151 529,22 | 728,22 | XS0984367077 |
| OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN3,50% 2021-04-15 | EUR | 100 518,00 | 706,33 | 104 093,85 | 3 575,85 | XS0981438582 |
| BONOS ABENGOA SA VTO 25/02/29,62% 2015-02-25 | EUR | 52 985,00 | (191,35) | 54 521,40 | 1 536,40 | XS0469316458 |
| BONOS ENEL FINANCE INTL NV V3,62% 2018-04-17 | EUR | 101 394,00 | 2 260,33 | 106 407,00 | 5 013,00 | XS0842659343 |
| OBLIGACIONES WENDEL VTO 09/04,37% 2017-08-09 | EUR | 51 929,00 | 654,16 | 53 844,85 | 1 915,85 | XS0224749100 |
| OBLIGACIONES MERRILL LYNCH &4,63% 2018-09-14 | EUR | 103 533,00 | 757,21 | 109 227,28 | 5 694,28 | XS0267828308 |
| OBLIGACIONES WELLS FARGO & C2,25% 2020-09-03 | EUR | 99 389,00 | 759,92 | 99 920,64 | 531,64 | XS0968433135 |
| BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT2,12% 2016-07-25 | EUR | 100 571,00 | 844,35 | 101 754,33 | 1 183,33 | DE000A1HNTJ5 |
| OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL2,37% 2023-05-22 | EUR | 99 301,00 | 1 488,06 | 96 382,97 | (2 918,03) | XS0933540527 |
| OBLIGACIONES BOPARAN FINANCE9,76% 2018-04-30 | EUR | 132 807,22 | 1 849,13 | 132 245,66 | (561,56) | XS0616393145 |
| BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 274,00% 2018-08-27 | GBP | 76 803,00 | 879,74 | 78 713,88 | 1 910,88 | DE000A1R08U3 |
| BONOS RENAULT S.A. VTO 25/054,63% 2016-05-25 | EUR | 68 381,95 | 1 280,64 | 69 670,55 | 1 288,60 | FR0011052117 |
| OBLIGACIONES CARLSBERG BREWE3,37% 2017-10-13 | EUR | 149 106,05 | 1 480,48 | 159 402,74 | 10 296,69 | XS0548805299 |
| OBLIGACIONES ELECTRICITE DE4,25% 2049-05-15 | EUR | 100 287,00 | 3 898,37 | 103 441,96 | 3 154,96 | FR0011401736 |
| BONOS NOMURA EUROPE FINANCE1,87% 2018-05-29 | EUR | 98 626,00 | 1 264,94 | 98 000,65 | (625,35) | XS0937887379 |
| OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE4,20% 2049-05-15 | EUR | 100 719,00 | 293,18 | 102 966,52 | 2 247,52 | XS0992933570 |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

OBLIGACIONES CONVATEC HEALTH7,29% 2017-12-15 EUR 105 717,00 245,66 106 111,63 394,63 XS0568042260

193

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|----------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| OBLIGACIONES BANK OF AMERICA4,75% 2017-04-03 | EUR | 102 663,00 | 2 651,89 | 111 157,84 | 8 494,84 | XS0495891821 |
| OBLIGACIONES SSE PLC VTO 15/5,63% 2049-05-15 | EUR | 107 687,00 | 1 478,44 | 107 260,96 | (426,04) | XS0829343598 |
| OBLIGACIONES FRESENIUS FINAN4,20% 2019-04-15 | EUR | 53 917,50 | 370,87 | 54 926,34 | 1 008,84 | XS0759200321 |
| OBLIGACIONES SUNRISE COMMUNIB,41% 2018-12-31 | EUR | 108 753,00 | (62,54) | 109 184,54 | 431,54 | XS0548102531 |
| BONOS KBC IFIMA NV VTO 10/090,02% 2018-09-10 | EUR | 99 474,00 | 550,63 | 100 911,89 | 1 437,89 | XS0969365591 |
| OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA FIB,78% 2019-10-15 | GBP | 63 512,23 | 798,18 | 65 752,11 | 2 239,88 | XS0464803765 |
| OBLIGACIONES VIENNA INSURANC5,50% 2043-10-09 | EUR | 103 030,00 | 1 230,15 | 105 150,53 | 2 120,53 | AT00000A12GN0 |
| OBLIGACIONES AZA SPA VTO 10/4,37% 2021-01-10 | EUR | 101 703,00 | 1 981,75 | 106 297,87 | 4 594,87 | XS0951567030 |
| OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO6,60% 2020-09-15 | EUR | 112 405,00 | 2 122,24 | 117 190,26 | 4 785,26 | XS0542593792 |
| OBLIGACIONES GDF SUEZ VTO 153,87% 2049-05-15 | EUR | 196 744,00 | 3 747,76 | 206 912,76 | 10 168,76 | FR0011531714 |
| OBLIGACIONES AUTOROUTES PARI5,00% 2017-01-12 | EUR | 109 831,00 | 2 104,24 | 113 231,38 | 3 400,38 | FR0010989111 |
| OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT5,25% 2018-10-24 | EUR | 101 246,00 | 635,07 | 115 533,01 | 14 287,01 | XS0694766279 |
| OBLIGACIONES BANQUE FED CRED2,62% 2021-02-24 | EUR | 100 483,00 | 1 123,82 | 101 147,86 | 664,86 | XS0954928783 |
| OBLIGACIONES DELTA LLOYD NV4,25% 2017-11-17 | EUR | 98 967,80 | 939,28 | 107 205,05 | 8 237,25 | XS0559434351 |
| BONOS ORANGE SA VTO 03/09/201,87% 2018-09-03 | EUR | 99 730,00 | 629,11 | 100 054,19 | 324,19 | FR0011560069 |
| OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,50% 2019-08-23 | EUR | 100 194,00 | 853,97 | 103 080,44 | 2 886,44 | XS0819738492 |
| OBLIGACIONES ALLIANZ SE VTO4,68% 2049-05-15 | EUR | 101 507,00 | 297,77 | 103 165,06 | 1 658,06 | DE000A1YQC29 |
| BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP P1,50% 2016-11-28 | EUR | 100 317,00 | 129,09 | 100 502,53 | 185,53 | XS0997797054 |
| BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT4,13% 2016-09-19 | EUR | 207 080,00 | 1 663,22 | 211 912,86 | 4 832,86 | XS0829329506 |
| OBLIGACIONES FRANZ HANIEL &6,25% 2018-02-08 | EUR | 57 800,00 | 2 594,70 | 58 081,90 | 281,90 | XS0743603358 |
| OBLIGACIONES ABBEY NATL TREA2,62% 2020-07-16 | EUR | 99 960,00 | 1 208,44 | 100 585,78 | 625,78 | XS0953219416 |
| BONOS BANCO ESPIRITO SANTO S3,87% 2015-01-21 | EUR | 49 197,00 | 2 076,81 | 50 401,22 | 1 204,22 | PTBLMXOM0019 |
| OBLIGACIONES ELSEVIER FIN (E2,50% 2020-09-24 | EUR | 100 128,00 | 651,39 | 100 602,84 | 474,84 | XS0831560742 |
| BONOS HSBC FRANCE VTO 03/12/1,62% 2018-12-03 | EUR | 199 840,00 | 258,59 | 198 572,73 | (1 267,27) | FR0011645845 |
| OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK6,50% 2020-03-24 | EUR | 56 373,50 | 1 722,81 | 58 827,15 | 2 453,65 | XS0497187640 |
| OBLIGACIONES EWE AG VTO 04/14,13% 2020-11-04 | EUR | 51 593,50 | (11,33) | 55 148,92 | 3 555,42 | XS0699330097 |
| BONOS FCE BANK PLC VTO 03/102,87% 2017-10-03 | EUR | 100 901,00 | 486,63 | 104 335,40 | 3 434,40 | XS0838847381 |
| OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 154,34% 2019-01-15 | EUR | 100 276,00 | 499,58 | 100 556,53 | 280,53 | XS0995045951 |
| OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT3,00% 2023-09-26 | EUR | 100 118,00 | 785,52 | 100 842,52 | 724,52 | XS0974373515 |
| OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL6,25% 2018-03-09 | EUR | 109 237,00 | 4 257,55 | 114 452,07 | 5 215,07 | XS0604641034 |
| OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC4,50% 2018-07-05 | EUR | 112 539,00 | 1 806,49 | 111 505,36 | (1 033,64) | XS0645669200 |
| OBLIGACIONES THOMAS COOK GRO7,75% 2017-06-22 | GBP | 62 280,87 | 2 982,71 | 65 610,26 | 3 329,39 | XS0504306001 |
| OBLIGACIONES TELENET FINANCE6,34% 2020-11-15 | EUR | 104 137,00 | 627,39 | 108 319,49 | 4 182,49 | XS0555929263 |
| OBLIGACIONES DAIMLER AG VTO2,00% 2021-06-25 | EUR | 146 203,50 | 1 777,88 | 146 856,54 | 653,04 | DE000A1TNJ97 |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

OBLIGACIONES ASML HOLDING NV3,37% 2023-09-19 EUR 99 197,00 968,69 100 890,71 1 693,71 XS0972530561

BE

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|------------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| OBLIGACIONES SIMON PROPERTY2,37% 2020-10-02 | EUR | 100 383,00 | 573,99 | 99 936,63 | (446,37) | XS0975837146 |
| BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON1,87% 2017-10-18 | EUR | 99 758,00 | 437,44 | 101 656,70 | 1 898,70 | XS0844529049 |
| OBLIGACIONES STANDARD CHARTE4,00% 2025-10-21 | EUR | 101 030,00 | 763,09 | 99 560,99 | (1 469,01) | XS0983704718 |
| OBLIGACIONES KERING VTO 15/02,50% 2020-07-15 | EUR | 100 917,00 | 1 099,82 | 100 498,71 | (418,29) | FR0011535764 |
| BONOS SNAM SPA VTO 30/06/2012,37% 2017-06-30 | EUR | 102 288,00 | 1 087,05 | 102 941,21 | 653,21 | XS0914292254 |
| OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO4,00% 2023-10-30 | EUR | 100 043,00 | 678,28 | 100 922,17 | 879,17 | XS0986194883 |
| OBLIGACIONES ELECTRICITE DE3,87% 2022-01-18 | EUR | 99 233,00 | 3 823,61 | 109 281,29 | 10 048,29 | FR0011182641 |
| OBLIGACIONES TELEFONICA EURO6,50% 2049-05-15 | EUR | 106 717,00 | 1 863,29 | 107 139,76 | 422,76 | XS0972570351 |
| OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE5,97% 2018-02-01 | EUR | 153 423,75 | 7 497,18 | 172 664,09 | 19 240,34 | XS0343877451 |
| OBLIGACIONES OTE PLC VTO. 204,63% 2016-05-20 | EUR | 47 782,50 | 1 758,15 | 51 407,86 | 3 625,36 | XS0275776283 |
| OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P6,00% 2018-01-23 | EUR | 110 075,00 | 3 560,71 | 114 930,21 | 4 855,21 | XS034289575 |
| OBLIGACIONES BPCE SA VTO 21/3,75% 2017-07-21 | EUR | 103 539,00 | 658,23 | 109 041,43 | 5 502,43 | FR0010921544 |
| BONOS PEUGEOT SA VTO 06/03/27,37% 2018-03-06 | EUR | 62 222,40 | 3 461,53 | 67 421,66 | 5 199,26 | FR0011439975 |
| OBLIGACIONES ZIGGO FINANCE B6,09% 2017-11-15 | EUR | 48 820,50 | 776,72 | 51 310,09 | 2 489,59 | XS0552327768 |
| OBLIGACIONES JAGUAR LAND ROVER8,08% 2018-05-15 | GBP | 126 231,60 | 389,19 | 131 151,68 | 4 920,08 | XS0627215378 |
| OBLIGACIONES SKF AB VTO 29/12,37% 2020-10-29 | EUR | 100 221,00 | 407,05 | 99 131,88 | (1 089,12) | XS0986610425 |
| OBLIGACIONES TELECOM ITALIA7,75% 2073-03-20 | EUR | 101 812,00 | 6 112,19 | 103 495,41 | 1 683,41 | XS0906837645 |
| OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 106,50% 2074-01-10 | EUR | 106 963,00 | 2 004,83 | 107 472,69 | 509,69 | XS0954675129 |
| OBLIGACIONES PICARD BONDCO V8,90% 2018-10-01 | EUR | 109 676,00 | 2 137,09 | 109 471,91 | (204,09) | XS0544395808 |
| BONOS BANQUE FED CRED MUTUEL1,62% 2018-01-11 | EUR | 99 638,00 | 1 647,26 | 99 923,77 | 285,77 | XS0873248420 |
| OBLIGACIONES MORRISON(WM)SUP2,25% 2020-06-19 | EUR | 100 077,00 | 1 195,61 | 98 298,44 | (1 778,56) | XS0945158821 |
| OBLIGACIONES SUNRISE COMMUNI6,92% 2017-12-31 | EUR | 107 380,00 | (644,30) | 106 404,30 | (975,70) | XS0548101723 |
| OBLIGACIONES MONDELEZ INTERN2,37% 2021-01-26 | EUR | 148 858,50 | 210,82 | 148 359,89 | (498,61) | XS1003251441 |
| OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V5,75% 2025-10-28 | EUR | 99 733,00 | 1 002,58 | 102 275,64 | 2 542,64 | XS0986063864 |
| OBLIGACIONES LAFARGE SA VTO5,87% 2019-07-09 | EUR | 108 149,00 | 2 239,58 | 113 795,20 | 5 646,20 | XS0801954867 |
| BONOS MORGAN STANLEY VTO 21/3,75% 2017-09-21 | EUR | 155 339,50 | 564,98 | 161 635,53 | 6 296,03 | XS0832446230 |
| BONOS FCE BANK PLC VTO 21/051,75% 2018-05-21 | EUR | 198 078,00 | 2 270,41 | 198 235,54 | 157,54 | XS0933505967 |
| BONOS LLOYDS BANK PLC VTO 101,87% 2018-10-10 | EUR | 99 975,00 | 424,16 | 100 452,07 | 477,07 | XS0980066996 |
| BONOS FAURECIA VTO 15/12/2019,27% 2016-12-15 | EUR | 119 656,00 | (30,01) | 119 770,63 | 114,63 | XS0704870392 |
| OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL4,20% 2020-06-05 | GBP | 116 813,25 | 408,60 | 116 893,95 | 80,70 | XS0941604307 |
| OBLIGACIONES CYFROWY POLSAT7,09% 2018-05-20 | EUR | 107 396,00 | 709,96 | 107 331,71 | (64,29) | XS0626064017 |
| BONOS ACEA SPA VTO 12/09/2013,75% 2018-09-12 | EUR | 100 743,00 | 1 084,32 | 106 159,82 | 5 416,82 | XS0970840095 |
| OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,87% 2022-10-24 | EUR | 254 562,00 | 1 042,98 | 255 893,56 | 1 331,56 | XS0847433561 |
| OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G2,62% 2020-08-19 | EUR | 98 724,00 | 1 022,95 | 99 996,75 | 1 272,75 | XS0966337532 |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| | | | | | | |
|----------------------------------------------|-----|------------|----------|------------|----------|--------------|
| OBLIGACIONES ALSTOM SA VTO 03,00% 2019-07-08 | EUR | 100 031,00 | 1 440,76 | 101 804,82 | 1 773,82 | FR0011531631 |
|----------------------------------------------|-----|------------|----------|------------|----------|--------------|

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|-----------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| OBLIGACIONES WACHOVIA CORP V4,37% 2018-11-27 | EUR | 109 625,00 | 36,27 | 110 001,26 | 376,26 | XS0275769403 |
| OBLIGACIONES DAIMLER AG VTO2,00% 2020-04-07 | EUR | 149 055,00 | 732,99 | 149 427,14 | 372,14 | DE000A1TNK86 |
| OBLIGACIONES BANK OF AMERICA2,50% 2020-07-27 | EUR | 99 241,00 | 1 130,62 | 100 345,42 | 1 104,42 | XS0954946926 |
| OBLIGACIONES TERNA SPA VTO 14,75% 2021-03-15 | EUR | 49 470,25 | 2 016,68 | 56 713,31 | 7 243,06 | XS0605214336 |
| OBLIGACIONES AQUARIUS + INVE4,25% 2043-10-02 | EUR | 100 003,00 | 1 020,36 | 100 140,59 | 137,59 | XS0897406814 |
| OBLIGACIONES BOMBARDIER INC6,09% 2021-05-15 | EUR | 105 602,00 | 609,77 | 108 780,86 | 3 178,86 | XS0552915943 |
| OBLIGACIONES UPCB FINANCE I16,24% 2020-07-01 | EUR | 99 696,40 | 3 274,95 | 107 194,84 | 7 498,44 | XS0583151682 |
| OBLIGACIONES GENERAL MILLS I2,10% 2020-11-16 | EUR | 100 423,00 | 260,59 | 99 060,07 | (1 362,93) | XS0993266625 |
| BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/03,62% 2019-01-24 | EUR | 149 853,00 | 1 462,89 | 155 125,54 | 5 272,54 | XS0973623514 |
| OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V5,75% 2025-09-18 | EUR | 149 401,50 | 2 440,05 | 160 730,48 | 11 328,98 | XS0972523947 |
| OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN2,50% 2021-04-29 | EUR | 99 871,00 | 1 693,76 | 94 858,17 | (5 012,83) | XS0923361827 |
| OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN6,13% 2049-05-15 | EUR | 102 713,00 | 1 805,31 | 105 497,02 | 2 784,02 | XS0903872355 |
| BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT4,00% 2017-11-09 | EUR | 100 124,00 | 545,25 | 105 566,61 | 5 442,61 | XS0852993285 |
| OBLIGACIONES FRANCE TELECOM1,87% 2019-10-02 | EUR | 99 835,00 | 477,74 | 98 379,59 | (1 455,41) | XS0911431517 |
| OBLIGACIONES EDP FINANCE BV8,63% 2024-01-04 | GBP | 67 352,62 | 4 964,52 | 70 538,94 | 3 186,32 | XS0397015537 |
| OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKOM3,25% 2028-01-17 | EUR | 49 633,50 | 1 570,18 | 49 600,63 | (32,87) | XS0875797515 |
| OBLIGACIONES AGROKOR D.D VTO9,89% 2016-12-07 | EUR | 53 612,50 | (88,04) | 53 358,48 | (254,02) | XS0471612076 |
| OBLIGACIONES GKN HOLDINGS PL5,37% 2022-09-19 | GBP | 252 448,58 | 3 465,16 | 250 575,33 | (1 873,25) | XS0830978259 |
| BONOS SES GLOBAL AMERICAS HL1,87% 2018-10-24 | EUR | 100 032,00 | 350,45 | 99 430,86 | (601,14) | XS0984751254 |
| OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKOM4,25% 2020-03-16 | EUR | 105 889,00 | 2 018,23 | 113 348,48 | 7 459,48 | XS0494953820 |
| OBLIGACIONES COCA-COLA HBC F2,37% 2020-06-18 | EUR | 99 963,00 | 1 276,57 | 99 215,77 | (747,23) | XS0944362812 |
| OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD6,97% 2018-08-15 | EUR | 53 844,00 | 1 049,47 | 53 650,97 | (193,03) | XS0511127689 |
| OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A7,70% 2019-11-15 | EUR | 109 412,00 | 899,96 | 109 443,79 | 31,79 | XS0467785613 |
| OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA8,25% 2066-03-31 | EUR | 52 800,50 | 3 148,57 | 54 343,31 | 1 542,81 | XS0254095663 |
| OBLIGACIONES CASINO GUICHARD4,87% 2049-05-15 | EUR | 99 463,00 | 915,44 | 99 715,85 | 252,85 | FR0011606169 |
| OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P6,25% 2018-03-19 | EUR | 163 659,08 | 446,21 | 181 325,86 | 17 666,78 | XS0353643744 |
| OBLIGACIONES VIVENDI SA VTO4,87% 2018-11-30 | EUR | 113 066,00 | 199,36 | 112 178,68 | (887,32) | FR0011157742 |
| OBLIGACIONES CIRSA FUNDING L8,70% 2018-05-15 | EUR | 50 471,00 | 542,11 | 53 271,77 | 2 800,77 | XS0506591519 |
| OBLIGACIONES CAPSUGEL FINANC9,66% 2019-08-01 | EUR | 112 137,00 | 4 008,78 | 112 065,37 | (71,63) | XS0645359190 |
| OBLIGACIONES AT&T INC VTO 172,65% 2021-12-17 | EUR | 99 626,00 | 356,93 | 100 932,56 | 1 306,56 | XS0993145084 |
| OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN8,41% 2019-10-31 | EUR | 124 789,00 | (152,75) | 129 187,42 | 4 398,42 | XS0458685913 |
| BONOS ALD INTERNATIONAL VTO2,00% 2017-05-26 | EUR | 99 778,00 | 201,48 | 99 471,30 | (306,70) | XS0997374847 |
| OBLIGACIONES TRIONISTA HOLD4,97% 2020-04-30 | EUR | 101 810,00 | 835,80 | 102 292,53 | 482,53 | XS0929666070 |
| BONOS FIAT FINANCE & TRADE V7,75% 2016-10-17 | EUR | 108 182,00 | 520,84 | 112 296,63 | 4 114,63 | XS0805410239 |

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

TOTALES Renta fija privada cotizada 17 897 606,05 234 193,97 18 295 073,08 397 467,03

BE

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|-------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------|-------------------|------------------------|---------------------------------|---------------|
| Valores de entidades de crédito garantizados | | | | | | |
| OBLIGACIONES CREDIT SUISSE L4,75% 2019-08-05 | EUR | 107 536,00 | 200,65 | 116 346,38 | 8 810,38 | XS04444030646 |
| TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados | | 107 536,00 | 200,65 | 116 346,38 | 8 810,38 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 18 005 142,05 | 234 394,62 | 18 411 419,46 | 406 277,41 | |

BE

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| CAD/EUR | CAD | 755 489,56 | 753 107,77 | 14/03/2014 |
| NOK/EUR | NOK | 580 060,21 | 585 754,09 | 14/03/2014 |
| IBEX 35 | EUR | 747 200,00 | 789 552,00 | 17/01/2014 |
| USD/EUR | USD | 1 233 197,05 | 1 231 113,95 | 14/03/2014 |
| USD/EUR | USD | 2 938 082,47 | 2 927 086,40 | 14/03/2014 |
| NIKKEI | JPY | 340 983,21 | 356 971,90 | 13/03/2014 |
| BUND 04/2016 | EUR | 4 432 800,00 | 4 429 000,00 | 17/03/2014 |
| BUND12/2015 | EUR | 2 761 620,00 | 2 757 500,00 | 06/03/2014 |
| S&P 500 | USD | 2 573 562,19 | 2 670 001,88 | 21/03/2014 |
| SX5E | EUR | 3 304 440,00 | 3 449 880,00 | 21/03/2014 |
| US T11/2020 | USD | 1 274 970,86 | 1 249 116,13 | 20/03/2014 |
| UKX | GBP | 845 088,14 | 883 681,16 | 21/03/2014 |
| BUON 11/2022 | EUR | 1 367 400,00 | 1 377 840,00 | 06/03/2014 |
| TOTALES Futuros comprados | | 23 154 893,69 | 23 460 605,28 | |
| Futuros vendidos | | | | |
| EUR/GBP | GBP | 830 361,88 | 833 471,66 | 31/01/2014 |
| EUR/USD | USD | 755 369,58 | 754 127,71 | 14/03/2014 |
| EUR/CAD | CAD | 370 876,06 | 370 514,87 | 14/03/2014 |
| EUR/GBP | GBP | 1 118 594,58 | 1 126 946,26 | 14/03/2014 |
| EUR/INR | INR | 549 645,57 | 559 703,89 | 14/03/2014 |
| EUR/JPY | JPY | 94 271,38 | 94 358,76 | 14/03/2014 |
| EUR/CHF | CHF | 774 456,41 | 772 382,33 | 14/03/2014 |
| BUND 07/2039 | EUR | 123 780,00 | 122 020,00 | 06/03/2014 |
| BUND 02/2023 | EUR | 2 111 510,00 | 2 087 550,00 | 06/03/2014 |
| EUR/MXN | MXN | 377 654,72 | 372 086,25 | 14/03/2014 |
| BUND 01/2019 | EUR | 1 756 440,00 | 1 742 020,00 | 06/03/2014 |
| EUR/KRW FISICA | KRW | 334 493,27 | 334 736,18 | 14/03/2014 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 9 197 453,45 | 9 169 917,91 | |
| TOTALES | | 32 352 347,14 | 32 630 523,19 | |

BE

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por Amundi Iberia SGIIC, S.A.. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

Evolución de mercados

El año 2014 se ha caracterizado por una significativa divergencia en el crecimiento de las economías globales. Mientras en EEUU y el Reino Unido se afianzaba la solidez del crecimiento económico con creación neta de empleo en un entorno de política monetaria aún muy favorable para la inversión, en la zona Euro se iban revisando a la baja las previsiones de crecimiento para algunos países miembros.

Esperamos que en el año 2014 el crecimiento en EEUU acabe en una tasa del 2,3%, ligeramente superior al 2,2% del año 2013, gracias, principalmente, a una mayor contribución del consumo privado y el repunte de la inversión corporativa. Un saludable nivel de precios, alejándose el fantasma de las tensiones inflacionistas, hacía que a finales del mes de Octubre la Reserva Federal finalizara con su tercer programa de compra de activos. El fin de la política de estímulos no resulto ser tan traumático como en un principio se esperaba y las declaraciones realizadas por parte de los miembros de la Fed en el mes de Diciembre advirtiendo de que serán pacientes a la hora de subir los tipos han servido para calmar los nervios de los inversores en ese sentido.

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

Desde el punto de vista de precios, se confirmaba la entrada en deflación de países como Grecia, España, Italia y Portugal, y un nivel ligeramente superior a cero en países como Francia o Alemania. La amenaza de la deflación y el desigual crecimiento económico junto con la fortaleza del Euro presionaba al Banco Central Europeo para que adoptara medidas expansivas. En el mes de Septiembre el BCE realizaba una bajada de los tipos de interés hasta el 0,05%, subastas de liquidez condicionadas a la concesión de nuevo crédito por parte de los bancos comerciales o la compra de activos financieros. La consecuencia más directa de las medidas monetarias expansivas aplicadas por el BCE fue la depreciación del euro frente al dólar pasando de cotizar a finales de junio a 1.37 a cerrar el año 2014 a niveles de 1.21 frente al dólar.

En Asia, Japón volvía a decepcionar con la publicación de malos datos de crecimiento en el tercer trimestre del año, afectado por la pérdida de poder adquisitivo por parte de las familias como consecuencia del incremento del IVA.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En el mes Diciembre Shinzo Abe ganaba las elecciones anticipadas con una amplia mayoría, lo que le daba margen para la aplicación de nuevas medidas para sacar al país de la recesión. Esto se vio reflejado en la fortaleza de la bolsa de Japón en la segunda mitad del año. En China, se producía una ralentización tanto del crecimiento como de los niveles de inflación, mientras que la corrección del sector inmobiliario era una fuente de preocupación. Las autoridades continúan focalizadas en implementar políticas para evitar una corrección severa de la economía.

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

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

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

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

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

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

En el año 2014, el fondo ING Direct Fondo Naranja Dinámico ha obtenido una rentabilidad de 9,83% frente al 0,10% del Eonia, su índice de referencia.

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

En línea con nuestra visión de mercado y la política de inversión del fondo, ING Direct Fondo Naranja Dinámico mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones alrededor de seis años, y de emisiones de alta calidad crediticia. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 6,05 frente al 5,28 de finales de junio y frente al 4,32 de cierre de año 2013. Se ha incrementado ligeramente el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada con un rating medio de BB+ frente al BBB de finales de junio.

Por clases de activos, destaca el incremento del peso en renta variable pasando de un 28,44% en junio a un 30,44% a cierre de septiembre y un 27,34% a cierre de año siendo de 20,34% en diciembre de 2013. Este incremento de ponderación se debe a la atractiva valoración desde el punto de vista de rentabilidad por dividendo, su valoración más

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

atractiva frente a otros activos y su mayor liquidez aunque el incremento de la volatilidad a final de año motivo el ajuste de su peso a los niveles del semestre anterior.

La exposición a renta variable se ha implementado a través de futuros de índices que representan un 13,41% en el caso de la renta variable norteamericana, un 1,71% a Japón y el resto a renta variable de la zona euro. Dentro de este porcentaje, un 1,64% de la exposición corresponde a renta variable española.

El fondo ha reducido su exposición a renta fija con grado de inversión hasta el 26,97%, cuando a cierre del primer semestre tenía un peso de 55,83%, así como la exposición a renta fija crediticia de alto riesgo desde un 13,23% hasta el 8,71% de finales de año. Este hecho se debe principalmente al nivel de valoración que alcanzaron estos activos durante la primera mitad del año. Por el contrario, este semestre se han realizado inversiones en renta fija de mercados emergentes, hasta un 6,73% donde encontramos un potencial de rentabilidad atractivo. Entre las posiciones más importantes en cartera destacan el Tesoro Español (7,04%), Bono Italiano (6,08%) y Australia (1.13%).

La exposición a liquidez y activos monetarios se ha incrementado hasta el 30,26%, de los que un 24% son depósitos bancarios a menos de un año y con una rentabilidad media ponderada de 0.65%. Se trata de posiciones en depósitos bancarios con entidades financieras españolas de primer orden como BBVA, Banco Santander, Bankinter, Bankia y Banco Sabadell.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta fija aportó una contribución positiva gracias al buen comportamiento de la deuda de alto riesgo y del crédito con grado de inversión durante el periodo. Dentro de la inversión en papel europeo, la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo fue el catalizador del buen comportamiento de la parte de duración, especialmente la duración ligada al bono español. La aportación de la estrategia de la renta variable norteamericana también resultó positiva en el periodo gracias a la revalorización de los mercados de EE.UU. La fuerte revalorización del dólar norteamericano, especialmente contra el Euro también favoreció al fondo. En el caso de la renta variable europea la aportación durante el trimestre fue negativa. Los depósitos bancarios con entidades financieras españolas fueron fuente positiva de rentabilidad.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral de ING Dinámico (4,79%) está por encima del trimestre anterior (4,07%) así como también lo está la volatilidad anual (3,82%) frente a la del año anterior (2,70%). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0,35% en el caso de la trimestral y un 0,50% en el caso de la acumulada en 2014.

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (4,00%) es superior a la media de la gestora (1,92%) debido al mayor nivel de riesgo y tipo de activo en el que invierte.

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

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 1.835.864,71 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 73,75%.

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en 46.987.639,3 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 2.877.

Los gastos directos soportados por el fondo durante el período ascienden a 621.976,87 euros, lo que supone un porcentaje del 0,61% del patrimonio medio del segundo semestre del año.

Perspectivas de los mercados

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

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

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

Esperamos que el año 2015 no esté exento de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las oportunidades que puedan surgir pero incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

192

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En concreto ING Direct fondo Naranja Dinámico tratara de alcanzar su objetivo de rentabilidad de Eonia +400 puntos básicos, respetando los límites de volatilidad establecidos. La parte de riesgo de las carteras, no se incrementara si la rentabilidad ofrecida no es lo suficientemente atractiva como para incluirlo en cartera.

La valoración de algunos activos, especialmente de renta fija nos hace estar más cautos que en pasado. Los momentos de correcciones serán los propicios para comprar estos activos con rentabilidades más interesantes. Respecto a las divisas, seguiremos positivos en el Dólar estadounidense gracias a la recuperación de su economía, especialmente frente al Euro, el franco suizo y la libra esterlina.

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

Amundi Iberia ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada.

El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de la acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de las IIC.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

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



D. Juan Evaristo Fábregas Sasiaín
Presidente

D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente

D. Didier Turpin
Consejero Delegado



D.ª Palma Marnef
Consejero



D. Antonio María Elósegui Larrañeta
Consejero

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