

**ING Direct Fondo Naranja
Moderado, F.I.**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de
Gestión al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I. (el Fondo) que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, que se identifica en la Nota 2 de la memoria, y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i>	
De conformidad con la legislación vigente, 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.	A continuación se describen los principales procedimientos de auditoría realizados:
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la Nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico del mismo. Ver Notas 3 y 6 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.	Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora. Asimismo, se han revisado los contratos de compra de los derivados mantenidos en la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 sin encontrar diferencias. Valoración de la cartera de inversiones
	Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	Para la totalidad de los títulos que, en su caso, se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017 poco líquidos o sin mercado activo, incluyendo los productos estructurados y extrabursátiles (Over the Counter - OTC), revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma. Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora de ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I. y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre el trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones o bien no exista otra alternativa realista.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I. para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Informe adicional para el Consejo de Administración

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 20 de marzo de 2018.

Periodo de contratación

El Accionista Único de la Sociedad Gestora del Fondo el 28 de abril de 2017 nos ha nombrado como auditores del Fondo por un período de un año, es decir, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdos de la Junta General de Accionistas y del Accionista Único de la Sociedad gestora del Fondo y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

Servicios prestados

Los servicios de auditoría y, en su caso, aquellos otros distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo se detallan en la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa (02703)

26 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10315

96,00 EUR

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

CLASE 8.^a

ON2911899

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	483 881 053,01	409 888 224,37
Deudores	6 866 128,12	9 741 649,08
Cartera de inversiones financieras	428 196 760,67	347 595 307,37
Cartera interior	17 593 720,45	29 639 891,38
Valores representativos de deuda	17 593 720,45	17 632 008,72
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	12 007 882,66
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	408 397 708,75	316 201 997,07
Valores representativos de deuda	406 702 751,67	315 702 196,77
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 694 957,08	499 800,30
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 205 331,47	1 753 418,92
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	48 818 164,22	52 551 267,92
TOTAL ACTIVO	483 881 053,01	409 888 224,37

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª

CÓDIGO DE BARRAS



ON2911900

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	481 892 744,08	405 636 564,95
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	481 892 744,08	405 636 564,95
Capital	-	-
Partícipes	466 691 863,03	396 213 369,64
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 380 201,85	1 380 201,85
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(741 180,17)	(741 180,17)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	14 561 859,37	8 784 173,63
(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	1 988 308,93	4 251 659,42
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 612 283,02	805 547,48
Pasivos financieros	-	-
Derivados	376 025,91	3 446 111,94
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	483 881 053,01	409 888 224,37
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	702 610 208,56	418 069 863,52
Compromisos por operaciones largas de derivados	302 993 636,90	76 383 452,33
Compromisos por operaciones cortas de derivados	399 616 571,66	341 686 411,19
Otras cuentas de orden	5 688 083,57	10 979 754,43
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	5 688 083,57	10 979 754,43
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	708 298 292,13	429 049 617,95

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0N2911901

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5 278 042,62)	(5 011 353,22)
Comisión de gestión	(5 227 020,46)	(4 831 185,54)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(51 022,16)	(180 167,68)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(5 278 042,62)	(5 011 353,22)
Ingresos financieros	10 535 187,84	6 889 036,55
Gastos financieros	(1 861 479,37)	(2 319,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(18 099 413,55)	6 521 989,84
Por operaciones de la cartera interior	463 373,14	(966 207,61)
Por operaciones de la cartera exterior	(17 786 363,58)	7 488 150,36
Por operaciones con derivados	(776 423,11)	47,09
Otros	-	-
Diferencias de cambio	16 212 296,35	119 918,85
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	13 142 944,36	302 179,14
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(353 159,63)	1 076 861,46
Resultados por operaciones de la cartera exterior	392 741,81	3 717 664,74
Resultados por operaciones con derivados	13 099 434,14	(4 492 347,06)
Otros	3 928,04	-
Resultado financiero	19 929 535,63	13 830 804,65
Resultado antes de impuestos	14 651 493,01	8 819 451,43
Impuesto sobre beneficios	(89 633,64)	(35 277,80)
RESULTADO DEL EJERCICIO	14 561 859,37	8 784 173,63

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 14 561 859,37

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

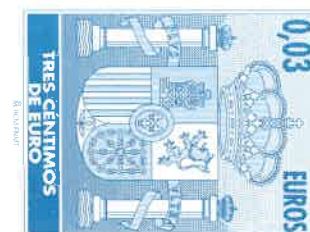
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 14 561 859,37

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 2016	396 213 369,64	1 380 201,85	(741 180,17)	8 784 173,63	-	-	405 636 564,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	396 213 369,64	1 380 201,85	(741 180,17)	8 784 173,63	-	-	405 636 564,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	14 561 859,37	-	-	14 561 859,37
Aplicación del resultado del ejercicio	8 784 173,63	-	-	(8 784 173,63)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	174 212 433,38	-	-	-	-	-	174 212 433,38
Reembolsos	(112 518 113,62)	-	-	-	-	-	(112 518 113,62)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	466 691 863,03	1 380 201,85	(741 180,17)	14 561 859,37	-	-	481 892 744,08

CLASE 8.ª



0N2911902

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 8 784 173,63

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

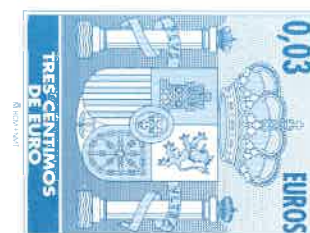
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 8 784 173,63

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	419 891 750,52	1 380 201,85	(741 180,17)	(10 979 754,43)	-	-	409 551 017,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	419 891 750,52	1 380 201,85	(741 180,17)	(10 979 754,43)	-	-	409 551 017,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8 784 173,63	-	-	8 784 173,63
Aplicación del resultado del ejercicio	(10 979 754,43)	-	-	10 979 754,43	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	104 861 300,67	-	-	-	-	-	104 861 300,67
Reembolsos	(117 559 927,12)	-	-	-	-	-	(117 559 927,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	396 213 369,64	1 380 201,85	(741 180,17)	8 784 173,63	-	-	405 636 564,95

CLASE 8.ª



0N2911903



CLASE 8.ª



ON2911904

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 31 de diciembre de 2017 al 100% por Amundi Asset Management S.A. Amundi Asset Management, S.A., sociedad de nacionalidad francesa, previamente titular del 55% del capital social de la Sociedad, adquirió durante el ejercicio 2016 el 45% del capital social restante, ostentando la titularidad del 100% de las acciones en que se divide el capital social de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. que, por consiguiente, se convirtió en Sociedad Unipersonal.

La Entidad Depositaria del Fondo fue durante el ejercicio 2016 Bancoval Securities Services, S.A., perteneciente al grupo Banca March. Durante el ejercicio 2017 los valores han estado depositados en Bancoval Securities Services, S.A. hasta el 29 de septiembre de 2017, fecha en que se ha sustituido a Bancoval Securities Services, S.A. por Santander Securities Services, S.A. Al 31 de diciembre de 2017 los valores se encuentran depositados en Santander Securities Services, 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.



CLASE 8.ª



0N2911905

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.ª



0N2911906

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1,20%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 no se ha aplicado comisión de depositaria a los partícipes.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N2911907

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.ª



0N2911908

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(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 2017 y 2016.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



0N2911909

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2911910

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N2911911

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



ON2911912

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª



0N2911913

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



ON2911914

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	6 783 719,05	9 589 522,82
Administraciones Públicas deudoras	60 392,50	152 126,26
Otros	22 016,57	-
	6 866 128,12	9 741 649,08

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	22 445,87	42 928,36
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	37 946,63	109 197,90
	60 392,50	152 126,26



CLASE 8.ª



ON2911915

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	89 633,64	35 277,80
Operaciones pendientes de liquidar	490 482,10	358 049,31
Otros	1 032 167,28	412 220,37
	1 612 283,02	805 547,48

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	17 593 720,45	29 639 891,38
Valores representativos de deuda	17 593 720,45	17 632 008,72
Depósitos en Entidades de Crédito	-	12 007 882,66
Cartera exterior	408 397 708,75	316 201 997,07
Valores representativos de deuda	406 702 751,67	315 702 196,77
Derivados	1 694 957,08	499 800,30
Intereses de la cartera de inversión	2 205 331,47	1 753 418,92
	428 196 760,67	347 595 307,37



CLASE 8.ª



ON2911916

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. 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 2016.

Al 31 de diciembre de 2016 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Bancoval Securities Services, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2014, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III, adjunto.

Los valores han estado depositados durante el ejercicio 2017 en Bancoval Securities Services, S.A., hasta el 29 de septiembre de 2017, fecha en que se ha sustituido a Bancoval Securities Services, S.A. por Santander Securities Services, S.A. Al 31 de diciembre de 2017 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	48 460 559,41	13 866 535,30
Otras cuentas de tesorería	357 604,81	38 684 732,62
	48 818 164,22	52 551 267,92

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 y hasta el 29 de septiembre de 2017, las cuentas en euros con el Depositario han estado remuneradas 0% para todo saldo inferior a un 1,5% del patrimonio y a un -0,30% por los saldos superiores al 1,5% del patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2016 y hasta el 29 de septiembre de 2017, las cuentas acreedoras en euros con el Depositario han estado remuneradas a un -0,30% por los saldos superiores al 1,5% del patrimonio y en el caso de las cuentas en dólares al libor menos 1,75%.



CLASE 8.ª



ON2911917

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

A partir del 29 de septiembre de 2017, las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, han sido remuneradas a un tipo de interés del Eonia +0,5% para el caso de intereses deudores y del -0,5% para los acreedores.

En el caso de las cuentas corrientes en divisas mantenidas por el Fondo en el Depositario, han sido remuneradas a un tipo de interés del Libor +/- 1%.

Durante el ejercicio 2016, el saldo de la cuenta corriente con La Caixa fue remunerada a un tipo de interés del 0,10% hasta el 30 de septiembre del 2016, fecha a partir de la cual deja de estar remunerada. Durante el ejercicio 2017, dicha cuenta corriente ha seguido sin estar remunerada.

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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>481 892 744,08</u>	<u>405 636 564,95</u>
Número de participaciones emitidas	<u>37 534 191,30</u>	<u>32 673 767,52</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,84</u>	<u>12,41</u>
Número de partícipes	<u>29 905</u>	<u>26 710</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 no existen participaciones significativas.



CLASE 8ª



ON2911918

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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 2017 y 2016, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	5 688 083,57	10 979 754,43
	5 688 083,57	10 979 754,43

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene de aplicar el 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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



CLASE 8.^a



0N2911919

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

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

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

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

12. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 5 miles de euros, en ambos ejercicios.

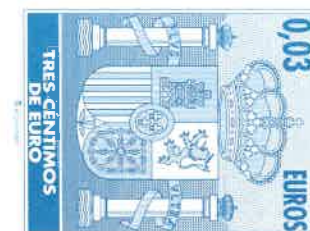
Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican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

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TITULIZACION DUCH PROP 0.35 2048-01-28	EUR	2 259 782,05	1 280,26	2 280 385,81	20 603,76	XS1636546951
RFIJA CAMPOFRIO FOOD G 3.38 2022-03-15	EUR	160 474,08	3 097,95	162 659,98	2 185,90	XS1117299211
RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	1 349 044,43	(5 755,53)	1 356 794,60	7 750,17	XS1111858756
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR	1 013 307,98	7 135,26	1 018 381,52	5 073,54	XS1188117391
RFIJA FERROVIAL EMISIO 1.38 2025-03-31	EUR	301 618,00	3 117,78	303 293,10	1 675,10	ES0205032024
RFIJA MAPFRE 1.62 2026-05-19	EUR	101 732,00	904,54	102 625,60	893,60	ES0224244071
RFIJA INMOBILIARIA COL 1.86 2019-06-05	EUR	303 379,00	2 686,84	308 368,94	4 989,94	XS1241699922
RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2036-04-26	EUR	1 890 098,22	-	1 892 544,65	2 446,43	ES0377981008
RFIJA TDA SOC. GESTORA 0.00 2046-06-28	EUR	2 923 468,22	(43,61)	2 918 463,69	(5 004,53)	ES0377983012
RFIJA NH HOTELES 3.75 2023-10-01	EUR	206 115,00	1 091,20	212 642,91	6 527,91	XS1497527736
RFIJA BANCO SANTANDER 3.50 2022-04-11	USD	377 821,80	2 557,89	339 826,40	(37 995,40)	US05964HAC97
RFIJA GRUPO EMPRESARIA 5.38 2022-11-01	EUR	103 848,00	(148,43)	107 889,83	4 041,83	XS1117280112
RFIJA INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR	405 020,00	5 187,52	403 661,29	(1 358,71)	XS1634531344
TITULIZACION VOLTA ELE 0.85 2022-02-12	EUR	2 002 619,05	1 180,56	2 002 281,17	(337,88)	PTTGCPOM0000
RFIJA TELEFONICA EMISI 1.72 2028-01-12	EUR	199 690,00	1 044,27	203 133,43	3 443,43	XS1681521081
RFIJA TELEFONICA EMISI 4.57 2023-04-27	USD	920 231,93	2 501,52	904 392,40	(15 839,53)	US87938WAR43
RFIJA TELEFONICA EMISI 4.71 2020-01-20	EUR	780 381,00	17 790,40	781 164,52	783,52	XS0842214818
RFIJA EMPARK FUNDING S 6.75 2019-12-15	EUR	109 717,00	(5 601,96)	107 571,21	(2 145,79)	XS0982711045
RFIJA ORSTED A/S 2.25 2024-11-24	EUR	130 525,79	290,62	132 359,43	1 833,64	XS1720192696
RFIJA INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR	99 651,55	153,94	99 270,98	(380,57)	XS1725677543
TITULIZACION MBS Banca 0.00 2050-07-23	EUR	994 089,68	-	994 755,65	665,97	ES0361797014
RFIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR	206 532,00	6 136,99	212 106,82	5 574,82	XS1565131213
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR	100 194,00	112,64	100 555,41	361,41	XS1690133811
RFIJA BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	EUR	201 800,00	3 698,63	205 912,30	4 112,30	XS1592168451
RFIJA SANTANDER UK GRO 0.45 2023-05-18	EUR	140 130,20	77,17	142 658,61	2 528,41	XS1615065320
TOTALES Renta fija privada cotizada		17 281 270,98	48 496,45	17 293 700,25	12 429,27	
Emisiones avaladas						
RFIJA AROUNDTOWN S.A. 1.00 2025-01-07	EUR	196 187,61	375,94	194 895,95	(1 291,66)	XS1715306012
TOTALES Emisiones avaladas		196 187,61	375,94	194 895,95	(1 291,66)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
RFIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	EUR	99 881,00	2 700,00	105 124,25	5 243,25	ES0213307046
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		99 881,00	2 700,00	105 124,25	5 243,25	
TOTAL Cartera Interior		17 577 339,59	51 572,39	17 593 720,45	16 380,86	

CLASE 8.ª



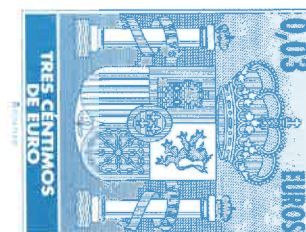
ON2911920

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	1 579 102,93	13 096,26	1 500 086,53	(79 016,40)	US105756BX78
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR	32 633 237,49	50 920,94	33 075 150,31	441 912,82	IT0005244782
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	13 454 444,18	8 821,97	13 627 081,43	172 637,25	IT0005246340
RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	3 937 802,73	44 843,22	4 104 701,77	166 899,04	XS1028953989
RFIJA NATURHOUSE HEALT 3.88 2019-10-02	USD	986 618,31	(8 367,23)	948 895,11	(37 723,20)	XS1050464996
RFIJA MEXICO GOVERNME 4.12 2026-01-21	USD	1 066 772,21	15 361,54	1 012 787,07	(53 985,14)	US91086QBG29
RFIJA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	USD	431 482,95	4 002,37	431 510,32	27,37	XS1120709826
RFIJA UNITED STATES TR 2.00 2026-11-15	USD	9 140 388,49	39 751,63	8 047 009,80	(1 093 378,69)	US912828U246
RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	1 800 801,02	33 845,69	2 004 979,92	204 178,90	XS1208855889
RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	2 892 185,65	18 691,76	2 745 772,86	(146 412,79)	US731011AT95
RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	1 688 974,16	8 749,64	1 765 951,73	76 977,57	XS1313004928
RFIJA ITALY BUONI POLI 3.75 2024-09-01	EUR	10 897 852,44	76 497,47	10 990 475,57	92 623,13	IT0005001547
RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	343 353,82	3 321,63	348 863,77	5 509,95	XS1409726731
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2026-02-01	EUR	239 703,04	363,52	240 048,68	345,64	XS1734328799
RFIJA OMAN GOV INTERNT 6.50 2047-03-08	USD	461 691,63	8 482,29	417 963,78	(43 727,85)	XS1575968026
RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	1 225 688,97	10 094,48	1 166 642,61	(59 046,36)	US760942AZ58
RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	309 986,51	2 612,97	315 486,95	5 500,44	XS1647481206
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	EUR	261 001,30	2 079,15	262 987,24	1 985,94	XS1679781424
RFIJA HUNGARY GOVERNEN 1.75 2027-10-10	EUR	451 238,97	1 752,07	466 646,86	15 407,89	XS1696445516
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	418 181,85	2 615,13	387 289,45	(30 892,40)	US77586RAB69
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	137 748,34	1 607,09	134 439,88	(3 308,46)	US77586TAC09
RFIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	2 526 927,42	20 966,25	2 495 026,76	(31 900,66)	US195325BQ70
RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.88 2023-09-16	USD	1 173 769,20	7 812,45	1 089 738,48	(84 030,72)	XS0971721450
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR	1 825 870,40	(38 665,60)	1 861 650,45	35 780,05	XS0972758741
RFIJA JAPAN GOVT CPI L 0.10 2025-03-10	JPY	16 499 949,12	3 179,06	16 577 942,88	77 993,76	JP1120201F51
RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	4 360 287,00	88 964,93	4 546 368,45	186 081,45	XS1315181708
TOTALES Deuda pública		110 745 060,13	421 400,68	110 565 498,66	(179 561,47)	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA WAL-MART 2.35 2022-12-15	USD	552 329,36	2 481,00	539 786,41	(12 542,95)	US931142DU48
RFIJA WPP FINANCE 2013 0.75 2019-11-18	EUR	712 145,00	(3 379,25)	714 077,74	1 932,74	XS1321974740
RFIJA ENTERTAINMENT ON 6.88 2022-12-15	GBP	128 379,94	(1 611,76)	123 350,25	(5 029,69)	XS1319821432
RFIJA LINCOLN FINANCE 6.88 2021-04-15	EUR	217 322,00	(433,67)	213 015,25	(4 306,75)	XS1319818057
RFIJA FEDEX CORP 0.22 2019-04-11	EUR	190 416,10	95,64	190 985,89	569,79	XS1319814817
RFIJA FEDEX CORP 1.00 2023-01-11	EUR	130 104,00	1 236,54	132 536,53	2 432,53	XS1319814577
RFIJA BORGWARNER INC 1.80 2022-11-07	EUR	310 804,00	224,15	318 747,25	7 943,25	XS1317708805

CLASE 8.ª



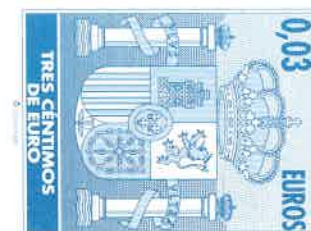
ON2911921

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TITULIZACION Monastery 0.02 2044-11-17	EUR	2 520 769,49	65,38	2 522 108,34	1 338,85	XS0271446592
RFIJA AMGEN INC 3.62 2022-05-15	USD	571 159,15	(348,78)	505 950,56	(65 208,59)	US031162BN92
RFIJA BAT INTL. FINANC 1.00 2022-05-23	EUR	303 624,00	1 208,83	307 527,83	3 903,83	XS1324928750
RFIJA VERISURE HOLDING 6.00 2022-11-01	EUR	279 375,64	1 241,05	299 526,07	20 150,43	XS1310477895
RFIJA GARFUNKELUX HOLD 8.50 2022-11-01	GBP	122 071,36	975,18	118 901,62	(3 169,74)	XS1308300059
RFIJA ELECTRICITE DE F 5.25 2049-01-29	USD	742 656,13	14 773,64	681 451,50	(61 204,63)	USF2893TAF33
RFIJA SOLVAY SA 1.62 2022-12-02	EUR	201 358,00	(120,18)	210 735,40	9 377,40	BE6282459609
RFIJA HESS CORP 4.30 2027-04-01	USD	336 143,46	3 609,93	335 018,75	(1 124,71)	US42809HAG20
RFIJA ABN AMRO BANK NV 5.75 2050-09-22	EUR	211 668,00	3 208,56	218 665,24	6 997,24	XS1278718686
RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	EUR	508 848,00	1 066,14	509 374,24	526,24	XS1369254310
RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR	708 875,00	(2 677,88)	717 812,02	8 937,02	XS1317296421
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.50 2024-11-30	EUR	199 978,00	261,83	208 050,96	8 072,96	CH0341440334
RFIJA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	EUR	214 597,60	2 531,51	243 117,86	28 520,26	AT0000A12GN0
RFIJA NOMURA EUROPE FI 1.50 2021-05-12	EUR	202 480,80	(163,28)	209 926,35	7 445,55	XS1136388425
RFIJA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	104 286,81	613,97	105 805,25	1 518,44	XS1361115402
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.25 2018-03-19	EUR	1 239 178,14	(17 943,65)	1 239 966,81	788,67	XS0353643744
RFIJA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	USD	196 892,56	5 012,49	182 080,18	(14 812,38)	CH0352765157
RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	EUR	312 066,00	9 209,79	336 418,11	24 352,11	XS1347748607
RFIJA SOLVAY FINANCE (4.45 2025-12-03	USD	490 924,44	(273,60)	445 218,77	(45 705,67)	US834423AB16
RFIJA SOLVAY FINANCE 5.12 2050-06-02	EUR	208 591,00	5 973,34	224 618,95	16 027,95	XS1323897485
RFIJA BARCLAYS BANK PL 6.00 2018-01-23	EUR	856 889,00	(9 080,13)	856 579,47	(309,53)	XS0342289575
RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	113 074,00	3 408,84	120 309,42	7 235,42	XS1323897725
RFIJA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2026-09-01	EUR	199 554,00	859,87	202 317,90	2 763,90	CH0336602930
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.62 2026-02-15	EUR	108 394,00	1 039,08	108 746,30	352,30	XS1334248223
RFIJA GOODYEAR DUNLOP 3.75 2023-12-15	EUR	101 673,00	(211,20)	104 949,45	3 276,45	XS1333193875
RFIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	EUR	107 532,00	(1 744,99)	117 665,30	10 133,30	XS1330978567
RFIJA BALL CORP 3.50 2020-12-15	EUR	204 691,00	449,94	222 412,04	17 721,04	XS1330978211
RFIJA SKF AB 1.62 2022-12-02	EUR	306 633,00	58,40	313 453,93	6 820,93	XS1327531486
RFIJA URENCO FINANCE N 2.25 2022-08-05	EUR	150 940,50	1 062,87	161 663,22	10 722,72	XS1269854870
RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR	259 260,01	1 495,89	262 743,20	3 483,19	CH0343366842
RFIJA ACHMEA HYPOTHEEK 1.12 2022-04-25	EUR	199 200,00	1 845,92	204 945,18	5 745,18	XS1222422856
RFIJA UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	104 953,38	4 207,52	112 222,65	7 269,27	CH0236733827
RFIJA VERIZON COMMS (U 5.15 2023-09-15	USD	1 408 292,54	11 706,15	1 396 413,01	(11 879,53)	US92343VBR42
RFIJA VOTO-VOTORANTIM 3.50 2022-07-13	EUR	100 283,00	1 603,84	106 003,39	5 720,39	XS1232126810
RFIJA CROWN EURO HOLDI 3.38 2025-05-15	EUR	100 000,00	441,48	105 102,40	5 102,40	XS1227287221
RFIJA ELIS SA 3.00 2022-04-30	EUR	351 232,00	1 994,95	357 896,05	6 664,05	XS1225112272

CLASE 8.ª



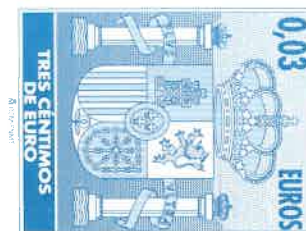
ON2911922

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA GAS NATURAL FENO 3.38 2049-04-24	EUR	94 796,00	2 330,14	105 333,75	10 537,75	XS1224710399
RFIJA MPT OPER PARTNER 4.00 2022-08-19	EUR	101 570,00	984,06	111 615,93	10 045,93	XS1278084147
RFIJA BERTELSMANN SE Y 3.00 2075-04-23	EUR	211 359,00	4 158,90	211 462,57	103,57	XS1222591023
RFIJA UBS AG 5.12 2024-05-15	USD	388 529,75	9 776,21	353 742,39	(34 787,36)	CH0244100266
RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	318 483,60	527,11	326 048,22	7 564,62	XS1221105759
RFIJA MATTERHORN TELECOM 3.88 2022-05-01	EUR	351 249,50	2 612,89	356 489,10	5 239,60	XS1219465728
RFIJA ARCELOR 3.00 2021-04-09	EUR	203 220,00	3 481,01	217 451,78	14 231,78	XS1214673722
RFIJA PAPREC HOLDING S 5.25 2022-04-01	EUR	207 412,00	28,30	210 127,53	2 715,53	XS1207101418
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	96 598,00	3 476,71	111 405,64	14 807,64	XS1207058733
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.50 2050-03-20	EUR	154 285,98	2 948,63	154 223,30	(62,68)	XS1206540806
RFIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	EUR	529 694,58	3 803,78	572 512,47	42 817,89	XS1204434028
TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	EUR	2 173 731,18	-	2 226 614,67	52 883,49	XS0222684655
RFIJA CRED SUISSE GP F 3.80 2023-06-09	USD	1 108 761,00	(335,76)	1 033 982,92	(74 778,08)	US225433AT80
RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2019-07-29	EUR	709 028,50	316,76	706 607,34	(2 421,16)	XS1267056890
RFIJA TELENET FINANCE 4.88 2027-07-15	EUR	216 448,00	3 361,74	219 456,01	3 008,01	XS1266726592
RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.75 2025-07-30	EUR	407 544,00	7 214,58	441 172,09	33 628,09	XS1266662334
RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.25 2027-07-30	EUR	228 814,00	2 827,10	226 318,90	(2 495,10)	XS1266661013
RFIJA DUFYR FINANCE SC 4.50 2023-08-01	EUR	106 150,00	635,00	106 451,00	301,00	XS1266592457
RFIJA PLAINS EXPLORATI 3.85 2023-10-15	USD	407 544,77	2 694,28	374 605,98	(32 938,79)	US72650RBD35
TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR	1 303 442,78	-	1 369 603,26	66 160,48	XS0260784318
RFIJA DARLING GLOBAL F 4.75 2022-05-30	EUR	94 037,00	2 241,01	102 222,32	8 185,32	XS1240984754
RFIJA DISCOVERY COMMUN 2.95 2023-03-20	USD	292 988,13	2 440,77	288 533,20	(4 454,93)	US25470DAQ25
RFIJA EUROPCAR GROUPE 5.75 2022-06-15	EUR	102 497,00	(462,41)	105 569,49	3 072,49	XS1241053666
RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.25 2024-10-04	USD	429 307,91	3 286,38	413 717,20	(15 590,71)	US22536PAD33
RFIJA CBS CORPORATION 2.50 2023-02-15	USD	522 208,91	6 466,46	485 968,12	(36 240,79)	US124857AS26
RFIJA TESCO 5.00 2023-03-24	GBP	357 637,15	7 851,12	353 691,93	(3 945,22)	XS0248392812
RFIJA Sealed Air 4.50 2023-09-15	EUR	218 028,00	(6,48)	232 223,48	14 195,48	XS1247796185
RFIJA BNP PARIBAS 6.12 2050-06-17	EUR	216 478,00	504,81	231 399,34	14 921,34	XS1247508903
RFIJA GRUPO ANTOLIN DU 5.12 2022-06-30	EUR	210 311,00	(1 815,17)	212 028,72	1 717,72	XS1246049073
RFIJA VODAFONE GROUP P 1.75 2023-08-25	EUR	469 862,94	2 192,84	476 569,80	6 706,86	XS1372838679
RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	453 123,76	3 474,03	404 723,13	(48 400,63)	XS0254907388
RFIJA NASDAQ INC 1.75 2023-05-19	EUR	240 676,80	2 451,59	251 626,96	10 950,16	XS1418630023
RFIJA BMBG BOND FINANC 3.00 2021-06-15	EUR	99 239,00	357,27	102 348,73	3 109,73	XS1432585997
RFIJA EIRCOM FINANCE L 4.50 2022-05-31	EUR	203 905,00	271,10	207 878,90	3 973,90	XS1432395785
RFIJA STORA ENSO OYJ 2.12 2023-06-16	EUR	101 783,00	927,60	105 649,64	3 866,64	XS1432392170
RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	EUR	727 009,50	(2 109,66)	728 741,19	1 731,69	XS0432092137

CLASE 8.ª



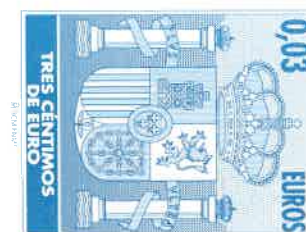
ON2911923

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA HOIST KREDIT AB 3.12 2019-12-09	EUR	105 419,00	(1 450,37)	106 950,23	1 531,23	XS1424841374
RFIJA HOLCIM FINANCE L 1.38 2023-05-26	EUR	301 566,00	2 131,44	311 824,56	10 258,56	XS1420337633
RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.12 2023-05-15	EUR	207 411,00	48,00	213 378,25	5 967,25	XS1406669553
RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR	604 707,00	3 686,59	612 186,29	7 479,29	XS1418631930
RFIJA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	EUR	405 468,94	1 951,11	407 400,92	1 931,98	XS1434560642
RFIJA TESCO 6.12 2022-02-24	GBP	389 121,02	1 643,57	338 364,03	(50 756,99)	XS0414345974
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	412 928,00	9 682,19	449 065,54	36 137,54	XS1413581205
RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP	121 501,96	1 352,28	120 307,58	(1 194,38)	XS1412547660
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 2.88 2023-05-17	EUR	317 225,59	4 066,36	332 630,81	15 405,22	XS1412424662
RFIJA VOLVO AB 3.25 2021-05-18	EUR	108 105,00	(1 216,65)	110 471,82	2 366,82	XS1409634612
RFIJA REXEL SA 3.50 2023-06-15	EUR	310 426,00	(914,17)	316 420,67	5 994,67	XS1409506885
RFIJA AVIVA PLC 6.88 2038-05-22	EUR	1 864 851,00	73 835,62	1 795 852,87	(68 998,13)	XS0364908375
RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	209 228,00	(959,20)	217 254,87	8 026,87	XS1419661118
RFIJA CITIGROUP 0.75 2023-10-26	EUR	199 120,00	419,00	200 490,23	1 370,23	XS1457608013
RFIJA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	EUR	300 333,00	953,42	303 009,00	2 676,00	XS1486520403
RFIJA GENERAL MOTORS C 0.96 2023-09-07	EUR	140 975,80	243,77	140 151,58	(824,22)	XS1485748393
RFIJA HSBC HOLDINGS 0.88 2024-09-06	EUR	299 473,00	889,04	301 239,71	1 766,71	XS1485597329
RFIJA KONINKLIJKE NEDE 0.62 2025-04-09	EUR	99 094,00	590,58	97 499,40	(1 594,60)	XS1485532896
RFIJA ADIENT GLOBAL HO 3.50 2024-08-15	EUR	309 410,00	2 681,08	322 755,92	13 345,92	XS1468662801
RFIJA AXALTA COATING S 4.25 2024-08-15	EUR	107 241,00	843,66	108 033,59	792,59	XS1468538035
RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	203 257,00	4 013,27	203 202,57	(54,43)	XS1468525057
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	EUR	463 792,00	(22 037,34)	469 839,04	6 047,04	XS0433028254
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 8.50 2019-10-31	EUR	854 796,34	(33 819,09)	853 362,76	(1 433,58)	XS0458685913
RFIJA CEMEX FINANCE LL 4.62 2024-06-15	EUR	106 105,00	(436,06)	109 392,27	3 287,27	XS1433214449
RFIJA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	452 481,20	3 264,69	457 000,69	4 519,49	XS1456422135
RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.98 2022-08-03	USD	834 350,76	9 985,90	829 969,89	(4 380,87)	US345397YQ02
RFIJA ENI SPA 4.12 2019-09-16	EUR	719 408,00	(16 771,35)	721 491,24	2 083,24	XS0451457435
RFIJA PRUDENTIAL FINAN 4.50 2021-11-16	USD	502 187,41	(11 735,86)	460 012,39	(42 175,02)	US74432QBT13
RFIJA PVH CORP 3.62 2024-07-15	EUR	205 521,00	2 712,55	222 037,93	16 516,93	XS1435229460
RFIJA SOUTHERN POWER C 1.85 2026-06-20	EUR	99 767,00	(820,35)	106 076,14	6 309,14	XS1435056426
RFIJA EASTMAN CHEMICAL 1.50 2023-05-26	EUR	204 571,00	1 100,40	209 091,60	4 520,60	XS1405783983
RFIJA FINMECCANICA FIN 5.25 2022-01-21	EUR	334 919,50	1 958,56	365 550,28	30 630,78	XS0458887030
RFIJA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	422 347,00	(1 712,26)	424 324,87	1 977,87	XS1384278203
RFIJA HUNTSMAN INTERNA 4.25 2025-04-01	EUR	92 625,00	2 221,53	113 503,66	20 878,66	XS1395182683
RFIJA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR	210 289,00	489,78	220 714,19	10 425,19	XS1395004408
RFIJA LLOYDS BANKING G 3.00 2022-01-11	USD	698 261,04	9 428,18	627 142,49	(71 118,55)	US53944YAC75

CLASE 8.ª



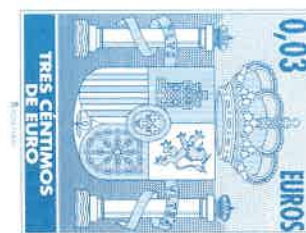
ON2911924

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	EUR	1 017 553,29	4 684,17	1 022 945,90	5 392,61	XS1392460397
RFIJA NEWELL BRANDS IN 3.75 2021-10-01	EUR	105 933,00	(419,46)	112 880,04	6 947,04	XS1389996882
RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	EUR	214 280,28	5 064,81	219 689,97	5 409,69	XS1388625425
RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	302 708,00	731,74	315 652,05	12 944,05	XS1409497283
RFIJA EDP FINANCE BV 2.38 2023-03-23	EUR	303 861,00	4 599,94	327 562,88	23 701,88	XS1385395121
RFIJA CIRSA FIN. LUX 5.75 2021-05-15	EUR	318 543,00	(1 093,22)	317 290,97	(1 252,03)	XS1400351653
RFIJA SAPPI PAPIER HOL 4.00 2023-04-01	EUR	205 873,00	1 286,94	210 606,84	4 733,84	XS1383922876
RFIJA SOCIETE GENERALE 6.12 2018-08-20	EUR	462 771,00	(40 176,39)	464 885,79	2 114,79	XS0383634762
RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR	199 736,00	3 953,09	215 956,32	16 220,32	XS1382368113
RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	1 328 190,12	39 044,75	1 408 805,53	80 615,41	XS1379158048
RFIJA XYLEM INC/NY 2.25 2023-03-11	EUR	251 192,50	4 257,26	267 786,47	16 593,97	XS1378780891
RFIJA APPLE INC 3.00 2024-02-09	USD	1 381 102,74	14 054,31	1 352 889,51	(28 213,23)	US037833CG39
RFIJA UNICREDITO ITALI 2.00 2023-03-04	EUR	151 366,50	11 608,20	150 165,74	(1 200,76)	XS1374865555
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	EUR	215 250,00	1 309,59	217 622,15	2 372,15	XS1387174375
RFIJA CABOT FINANCIAL 7.50 2023-10-01	GBP	118 024,07	2 020,27	118 471,43	447,36	XS1405768596
RFIJA ABERDEEN GBL WOR 1.50 2024-05-24	EUR	292 649,80	2 319,26	296 192,88	3 543,08	XS1405782407
RFIJA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	EUR	107 960,85	2 507,69	104 368,62	(3 592,23)	XS1405782316
RFIJA SES SA 4.62 2050-02-01	EUR	155 448,00	6 348,29	161 296,24	5 848,24	XS1405777746
RFIJA BUNGE FINANCE EU 1.85 2023-06-16	EUR	473 418,69	(405,30)	481 128,58	7 709,89	XS1405777316
RFIJA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12	EUR	297 920,28	838,18	293 586,40	(4 333,88)	XS1405775708
RFIJA ASML HOLDING NV 0.62 2022-07-07	EUR	201 640,00	205,95	203 216,65	1 576,65	XS1405774990
RFIJA ENBW FINANCE BV 3.38 2077-04-05	EUR	313 147,00	7 517,47	323 634,76	10 487,76	XS1405770907
RFIJA RWE FINANCE BV 6.62 2019-01-31	EUR	346 035,00	(6 340,05)	346 668,54	633,54	XS0399647675
RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	105 441,00	1 686,65	107 671,50	2 230,50	XS1405769990
RFIJA METSA BOARD OYJ 2.75 2027-09-29	EUR	203 354,41	1 361,02	205 866,35	2 511,94	FI4000282629
RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	201 045,00	750,71	210 077,49	9 032,49	XS1405765907
RFIJA LANXESS AG 4.50 2076-12-06	EUR	157 055,00	3 865,07	167 212,76	10 157,76	XS1405763019
RFIJA TELEKOM FINANZMA 1.50 2026-12-07	EUR	511 538,00	161,23	514 676,92	3 138,92	XS1405762805
RFIJA TVL FINANCE PLC 8.50 2023-05-15	GBP	114 711,75	1 295,15	123 358,94	8 647,19	XS1403611608
RFIJA LOXAM SAS 3.50 2023-05-03	EUR	100 124,00	(376,10)	105 679,93	5 555,93	XS1401324972
RFIJA COOPERATIEVE RAB 6.62 2050-06-29	EUR	214 854,00	109,20	231 721,60	16 867,60	XS1400626690
RFIJA METRO 1.50 2025-03-19	EUR	101 703,51	1 158,40	100 918,05	(785,46)	XS1203941775
RFIJA DIGI COMMUNICATI 5.00 2023-10-15	EUR	103 427,00	540,61	107 986,06	4 559,06	XS1405770576
RFIJA ICADE 1.12 2025-11-17	EUR	297 070,79	738,65	299 702,70	2 631,91	FR0013218393
RFIJA ASSICURAZIONI GE 2.88 2020-01-14	EUR	321 723,00	3 491,27	322 502,91	779,91	XS1014759648
RFIJA SUEZ 2.88 2050-04-19	EUR	100 083,00	2 024,32	105 989,62	5 906,62	FR0013252061

CLASE 8.ª



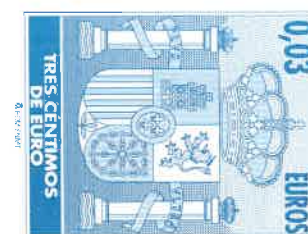
ON2911925

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA AUTOROUTES DU SU 1.12 2026-04-20	EUR	401 978,00	3 073,87	406 803,97	4 825,97	FR0013251170
RFIJA SUEZ 1.00 2025-04-03	EUR	200 162,00	1 478,44	203 451,97	3 289,97	FR0013248507
RFIJA EDENRED 1.88 2027-03-30	EUR	306 120,00	4 109,95	313 353,97	7 233,97	FR0013247202
RFIJA SPIE SA 3.12 2024-03-22	EUR	502 745,00	11 872,67	526 394,86	23 649,86	FR0013245263
RFIJA RCI BANQUE SA 1.00 2023-05-17	EUR	469 659,10	3 009,68	476 071,46	6 412,36	FR0013169778
RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR	299 283,00	2 317,47	302 678,56	3 395,56	FR0013230737
RFIJA EXELON CORP 3.40 2022-03-15	USD	423 758,12	4 002,60	381 916,81	(41 841,31)	US30161MAR43
RFIJA PUBLICIS SA 0.50 2023-11-03	EUR	197 576,00	554,98	197 064,92	(511,08)	FR0013217346
RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	99 739,00	420,92	105 569,13	5 830,13	FR0013213832
RFIJA EUTELSAT COMUNIC 1.12 2021-06-23	EUR	200 454,00	1 042,79	205 793,61	5 339,61	FR0013184702
RFIJA RCI BANQUE SA 0.38 2019-07-10	EUR	886 996,90	(1 176,19)	888 592,54	1 595,64	FR0013181989
RFIJA JCDECAUX SA 1.00 2023-06-01	EUR	300 897,00	1 555,60	305 508,08	4 611,08	FR0013179553
RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	102 407,00	1 209,66	108 918,84	6 511,84	FR0013176294
RFIJA MERLIN ENTERTAIN 2.75 2022-03-15	EUR	100 187,00	749,99	104 863,59	4 676,59	XS1204272709
RFIJA RENAULT 1.00 2023-03-08	EUR	19 976,20	76,92	20 424,87	448,67	FR0013240835
RFIJA SFR GROUP SA 5.38 2022-05-15	EUR	158 061,35	(4 390,99)	160 378,80	2 317,45	XS1028956222
RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	216 486,00	8 884,93	232 582,81	16 096,81	XS1050461034
RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR	105 761,00	1 415,12	113 431,42	7 670,42	XS1048568452
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2049-03-24	EUR	110 386,40	3 459,97	127 668,22	17 281,82	XS1048428012
RFIJA BNP PARIBAS 2.88 2026-03-20	EUR	427 736,00	9 042,47	427 708,49	(27,51)	XS1046827405
RFIJA HSBC HOLDINGS 4.88 2022-01-14	USD	616 118,70	(12 660,70)	562 353,83	(53 764,87)	US404280AL34
RFIJA IMPERIAL BRANDS 2.25 2021-02-26	EUR	530 060,00	7 053,84	532 166,81	2 106,81	XS1040508167
RFIJA SWEDBANK AB 2.38 2024-02-26	EUR	1 709 356,30	33 175,17	1 692 949,39	(16 406,91)	XS1036494638
RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	GBP	127 814,71	2 209,22	129 883,77	2 069,06	XS1014987355
RFIJA DEUTSCHE ANNINGT 4.62 2074-04-08	EUR	105 572,00	3 395,89	104 882,83	(689,17)	XS1028959671
RFIJA ENEL SPA 5.00 2075-01-15	EUR	426 492,00	19 232,88	434 865,20	8 373,20	XS1014997073
RFIJA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	EUR	320 591,25	(4 113,47)	319 658,35	(932,90)	XS1028956149
RFIJA CEMEX SAB DE CV 4.75 2022-01-11	EUR	205 455,00	2 853,94	206 864,24	1 409,24	XS1028946348
RFIJA ABBVIE INC 3.20 2026-05-14	USD	453 745,14	2 978,70	415 062,09	(38 683,05)	US00287YAY59
RFIJA ZIGGO BOND CO 7.12 2024-05-15	EUR	341 740,00	(8 045,96)	341 073,34	(666,66)	XS1028411152
RFIJA SANTANDER UK PLC 5.00 2023-11-07	USD	987 490,48	2 268,51	896 297,41	(91 193,07)	US80283LAA17
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	GBP	279 012,56	(821,29)	250 751,57	(28 260,99)	XS1025866119
RFIJA ICADE 1.88 2022-09-14	EUR	199 746,00	1 196,25	212 785,34	13 039,34	FR0012942647
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	EUR	666 487,50	2 826,64	667 123,02	635,52	XS1031018911
RFIJA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR	474 771,50	11 153,42	469 404,99	(5 366,51)	DE000A1GNAH1
RFIJA DEUTSCHE BANK 1.50 2022-01-20	EUR	101 696,00	1 143,07	103 665,74	1 969,74	DE000DL19TA6

CLASE 8.ª



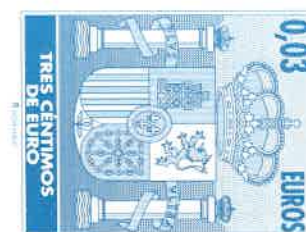
0N2911926

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA EVONIK INDUSTRIE 2.12 2077-07-07	EUR	403 628,00	1 275,00	410 724,39	7 096,39	DE000A2GSFF1
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	376 907,20	2 784,16	387 739,71	10 832,51	DE000A2BPET2
RFIJA WEPA INDUSTRIEHO 3.75 2024-05-15	EUR	206 053,00	255,45	207 360,05	1 307,05	DE000A2AA0W5
RFIJA JAB HOLDINGS BV 2.12 2022-09-16	EUR	214 355,00	85,54	216 018,71	1 663,71	DE000A1Z6C06
RFIJA ALLIANZ SE 5.62 2042-10-17	EUR	362 088,00	2 618,51	366 818,96	4 730,96	DE000A1RE1Q3
RFIJA FONCIERE DES REG 1.88 2026-05-20	EUR	99 758,00	1 191,35	104 582,47	4 824,47	FR0013170834
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 3.12 2019-10-25	EUR	106 194,00	(3 141,73)	108 451,96	2 257,96	DE000A1R0410
RFIJA AREVA 3.50 2021-03-22	EUR	154 070,14	2 782,70	160 725,98	6 655,84	FR0010941690
RFIJA ZF NA CAPITAL 2.75 2023-04-27	EUR	302 622,00	6 463,72	327 275,76	24 653,76	DE000A14J7G6
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	EUR	200 340,00	620,36	202 818,27	2 478,27	DK0009511537
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2019-06-13	EUR	711 282,00	134,52	712 548,43	1 266,43	DK0009510992
RFIJA ATLANTIA SPA 3.62 2018-11-30	EUR	760 548,50	(37 675,55)	764 008,69	3 460,19	IT0004869985
RFIJA ALTICE FINANCING 6.50 2022-01-15	EUR	109 032,00	(324,60)	106 672,77	(2 359,23)	XS1003905152
RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	EUR	1 775 301,34	4 092,81	1 767 166,88	(8 134,46)	BE0002479542
RFIJA KBC GROEP 5.62 2049-12-19	EUR	204 009,00	406,25	209 002,75	4 993,75	BE0002463389
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 4.00 2018-08-27	EUR	331 197,00	(5 111,95)	338 018,58	6 821,58	DE000A1R08U3
RFIJA PSA PEUGEOT CITR 6.50 2019-01-18	EUR	111 956,00	(1 430,77)	114 374,22	2 418,22	FR0011567940
RFIJA CAP GEMINI 2.50 2023-07-01	EUR	216 994,00	410,35	221 920,50	4 926,50	FR0012821940
RFIJA GECINA SA 2.00 2024-06-17	EUR	98 681,00	1 428,11	107 106,34	8 425,34	FR0012790327
RFIJA ARKEMA 1.50 2025-01-20	EUR	203 822,11	2 403,79	208 424,83	4 602,72	FR0012452191
RFIJA SOGECAP SA 4.12 2049-12-29	EUR	102 672,00	3 582,53	113 127,20	10 455,20	FR0012383982
RFIJA CASINO GUICHARD 2.33 2025-02-07	EUR	103 885,00	1 783,94	105 710,93	1 825,93	FR0012369122
RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.50 2050-10-14	EUR	103 335,00	962,50	114 370,00	11 035,00	FR0012222297
RFIJA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	EUR	99 088,00	2 090,75	106 807,20	7 719,20	FR0012005924
RFIJA AREVA 4.38 2019-11-06	EUR	104 497,00	(786,22)	108 196,97	3 699,97	FR0010817452
RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR	739 160,00	8 881,75	740 958,30	1 798,30	FR0011660596
RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR	231 592,00	3 583,56	230 737,12	(854,88)	FR0010941484
RFIJA CASINO GUICHARD 3.31 2023-01-25	EUR	224 292,00	3 307,52	231 423,69	7 131,69	FR0011400571
RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 4.45 2049-04-16	EUR	205 925,00	6 339,73	202 542,61	(3 382,39)	FR0011391820
RFIJA VALLOUREC 3.25 2019-08-02	EUR	103 342,00	198,79	105 494,23	2 152,23	FR0011302793
RFIJA EUTELSAT S.A. 5.00 2019-01-14	EUR	438 836,00	792,82	439 194,06	358,06	FR0011164664
RFIJA CASINO GUICHARD 4.73 2021-05-26	EUR	236 389,00	(145,88)	240 260,19	3 871,19	FR0011052661
RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	EUR	246 490,00	3 503,42	245 910,33	(579,67)	FR0011033851
RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.50 2049-12-23	EUR	102 814,00	162,50	113 409,62	10 595,62	XS1055037177
RFIJA CASINO GUICHARD 3.25 2024-03-07	EUR	220 272,00	3 217,90	225 893,48	5 621,48	FR0011765825
RFIJA VOLVO TREASURY A 4.20 2075-06-10	EUR	184 447,80	4 246,03	193 891,49	9 443,69	XS1150673892

CLASE 8.ª



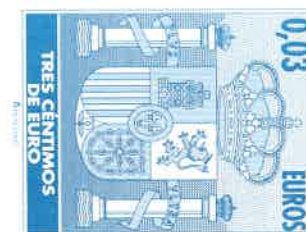
ON2911927

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA ZIGGO BOND FINAN 4.62 2025-01-15	EUR	159 330,00	2 292,63	156 135,56	(3 194,44)	XS1170079443
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 4.50 2025-01-15	EUR	392 746,00	10 093,71	417 420,29	24 674,29	XS1169920193
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.12 2025-01-15	GBP	144 806,04	1 010,55	119 390,19	(25 415,85)	XS1169843007
RFIJA ARCELOR 3.12 2022-01-14	EUR	107 757,00	1 694,27	111 018,87	3 261,87	XS1167308128
RFIJA PETROLEOS MEXICA 4.50 2026-01-23	USD	355 838,20	8 032,63	331 875,50	(23 962,70)	US71654QBW15
RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	3 493 776,84	22 942,68	3 394 427,26	(99 349,58)	US71654QAX07
RFIJA ALLERGAN FUNDING 3.80 2025-03-15	USD	572 201,73	5 091,69	510 363,11	(61 838,62)	US00507UAS06
RFIJA VOLVO TREASURY A 4.85 2078-03-10	EUR	396 068,39	13 812,53	402 066,75	5 998,36	XS1150695192
RFIJA PSPC ESCROW CORP 6.00 2023-02-01	EUR	104 875,00	1 021,08	106 351,25	1 476,25	XS1175224747
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR	315 277,61	5 016,02	318 189,98	2 912,37	XS1150437579
RFIJA TELEFONICA EUROP 4.20 2050-12-04	EUR	104 289,00	322,19	105 766,99	1 477,99	XS1148359356
RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	EUR	1 023 050,00	6 402,94	1 023 049,66	(0,34)	XS1145526585
RFIJA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	564 276,07	3 552,54	573 398,36	9 122,29	XS1144086110
RFIJA BRITISH SKY BROA 1.88 2023-11-24	EUR	204 286,57	(2 518,78)	216 255,92	11 969,35	XS1141969912
RFIJA MAGELLAN MORTGAG 0.21 2036-12-15	EUR	0,01	-	0,01	-	XS0140415836
RFIJA CREDIT MUTUEL AR 1.88 2029-10-25	EUR	99 972,86	349,32	100 576,86	604,00	FR0013291556
RFIJA BBVA BANCOMER SA 4.38 2024-04-10	USD	450 795,68	3 203,02	436 857,99	(13 937,69)	USP16259AK29
RFIJA SVENSKA HANDELSB 5.25 2050-03-01	USD	186 084,56	7 289,62	170 723,72	(15 360,84)	XS1194054166
RFIJA HYUNDAI CAPITAL 2.45 2021-06-15	USD	451 003,74	(25,66)	408 342,90	(42 660,84)	US44891AAH05
RFIJA BAT INTL. FINANC 0.38 2019-03-13	EUR	905 396,50	945,41	905 935,34	538,84	XS1203851941
RFIJA NORDEA BANK AB 5.25 2050-09-13	USD	184 061,58	2 624,26	171 326,05	(12 735,53)	XS1202090947
RFIJA COMCAST CORP 3.00 2024-02-01	USD	429 413,20	4 769,32	420 764,28	(8 648,92)	US20030NBX84
RFIJA RYANAIR HOLDINGS 1.12 2023-03-10	EUR	298 261,65	2 789,78	304 870,21	6 608,56	XS1199964575
RFIJA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	EUR	288 492,75	6 983,88	304 896,87	16 404,12	XS1199438174
RFIJA CEMEX SAB DE CV 4.38 2023-03-05	EUR	105 197,00	725,90	106 428,67	1 231,67	XS1198002690
RFIJA RABOBANK NEDERLA 5.50 2020-06-29	EUR	204 570,00	(222,65)	217 530,45	12 960,45	XS1171914515
RFIJA TELECOM ITALIA S 6.38 2019-06-24	GBP	128 871,93	(26,68)	124 910,73	(3 961,20)	XS0195160329
RFIJA MORGAN STANLEY 4.88 2022-11-01	USD	1 363 250,68	4 307,69	1 354 592,44	(8 658,24)	US6174824M37
RFIJA DANSKE BANK A/S 5.88 2050-04-06	EUR	214 334,00	2 808,38	227 593,72	13 259,72	XS1190987427
RFIJA FCE BANK PLC 1.13 2022-02-10	EUR	101 812,00	833,15	102 548,97	736,97	XS1186131717
RFIJA FCE BANK PLC 0.14 2018-02-10	EUR	500 739,00	101,83	500 192,44	(546,56)	XS1186131634
RFIJA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	EUR	205 266,00	6 649,45	206 023,05	757,05	XS1181246775
RFIJA SILK BIDCO AS 7.50 2022-02-01	EUR	104 153,00	1 672,48	105 470,19	1 317,19	XS1180324037
RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	EUR	100 031,00	1 710,75	103 500,00	3 469,00	XS1175813655
RFIJA VALEO SA 0.38 2022-09-12	EUR	100 022,00	112,49	99 723,02	(298,98)	FR0013281888
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 3.88 2023-03-01	GBP	184 349,76	1 390,14	176 577,08	(7 772,68)	XS1195502031

CLASE 8.ª



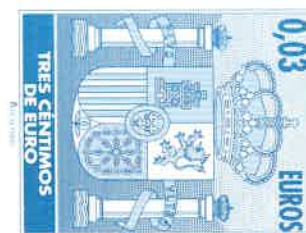
0N2911928

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA RABOBANK NEDERLA 2.50 2026-05-26	EUR	313 406,03	4 479,17	318 028,66	4 622,63	XS1069772082
RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	271 065,30	481,21	272 302,10	1 236,80	FR0013283371
RFIJA Celanese Corp 3.25 2019-10-15	EUR	104 069,00	(1 777,98)	108 130,98	4 061,98	XS1110862148
RFIJA CLOVERIE PLC FOR 4.50 2044-09-11	USD	368 954,12	4 582,05	345 803,15	(23 150,97)	XS1108784510
RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.62 2021-07-30	EUR	111 362,00	(621,30)	112 456,75	1 094,75	XS1091770161
RFIJA CROWN EURO HOLDI 4.00 2022-07-15	EUR	204 172,00	2 071,99	224 284,68	20 112,68	XS1084050316
RFIJA TESCO CORPORATE 2.50 2024-07-01	EUR	100 704,00	1 060,72	107 386,20	6 682,20	XS1082971588
RFIJA TESCO 1.38 2019-07-01	EUR	99 640,40	1 993,77	100 605,89	965,49	XS1082970853
RFIJA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	EUR	107 439,68	1 008,22	110 780,54	3 340,86	XS1115490523
RFIJA MOY PARK BONDCO 6.25 2021-05-29	GBP	138 379,84	1 124,61	115 991,20	(22 388,64)	XS1072495242
RFIJA SYNLAB BONDCO PL 6.25 2022-07-01	EUR	314 740,00	6 425,77	320 051,15	5 311,15	XS1117292984
RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR	110 929,00	597,62	111 514,42	585,42	XS1069521083
RFIJA MITSUBISHI CORP. 2.19 2021-09-13	USD	634 082,52	7 391,09	568 386,74	(65 695,78)	US060822AG93
RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.70 2022-07-20	USD	590 106,42	6 517,27	580 075,94	(10 030,48)	US06675FAM95
RFIJA ALTICE SA 7.25 2022-05-15	EUR	264 470,00	(121,03)	261 184,16	(3 285,84)	XS1061642317
RFIJA EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	EUR	1 052 970,00	(4 148,58)	1 057 734,52	4 764,52	XS1057345651
RFIJA HUNTSMAN INTERNA 5.12 2021-04-15	EUR	111 362,00	(1 197,04)	114 695,75	3 333,75	XS1056202762
RFIJA NN GROUP NV 1.00 2022-03-18	EUR	199 424,00	1 807,82	205 312,26	5 888,26	XS1204254715
RFIJA FCE BANK PLC 1.88 2021-06-24	EUR	205 715,76	(910,94)	213 309,99	7 594,23	XS1080158535
RFIJA VONOVIA SE 4.00 2050-12-31	EUR	207 339,00	21,92	219 169,08	11 830,08	XS1117300837
RFIJA NN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	229 306,00	6 791,78	232 242,36	2 936,36	XS1054522922
RFIJA CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	101 126,00	907,71	102 187,44	1 061,44	FR0013260379
RFIJA HUTCHISON WHAMPO 1.38 2021-10-31	EUR	200 168,00	391,30	207 405,29	7 237,29	XS1132402709
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2025-07-15	USD	13 327 553,92	82 457,81	12 963 396,46	(364 157,46)	US912828XL95
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.12 2022-04-15	USD	18 516 870,68	(11 064,79)	16 800 206,34	(1 716 664,34)	US912828X398
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2027-01-15	USD	2 770 776,78	5 675,45	2 702 982,75	(67 794,03)	US912828V491
RFIJA TESORO DE ESTADO 1.12 2021-02-28	USD	17 570 152,23	121 319,03	16 148 252,32	(1 421 899,91)	US912828P873
RFIJA HSBC HOLDINGS 5.25 2049-03-16	EUR	202 860,00	3 103,59	221 544,00	18 684,00	XS1111123987
RFIJA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	EUR	211 519,50	1 665,75	219 576,98	8 057,48	FR0012278539
RFIJA VIVENDI SA 0.88 2024-09-18	EUR	198 358,22	559,96	199 159,67	801,45	FR0013282571
RFIJA ALTICE SA 6.25 2025-02-15	EUR	158 898,00	5 904,70	145 380,43	(13 517,57)	XS1117300241
RFIJA PICARD BONDCO, S 7.75 2020-02-01	EUR	153 850,50	2 745,60	157 565,61	3 715,11	XS1117298833
RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	EUR	102 451,00	191,13	107 169,06	4 718,06	XS1117298759
RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.38 2022-04-01	EUR	198 307,00	2 317,49	203 594,26	5 287,26	XS1117298676
RFIJA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	EUR	206 238,00	3 213,31	213 156,36	6 918,36	XS1117297603
RFIJA MOHAWK INDUSTRIE 2.00 2022-01-14	EUR	249 382,50	5 051,60	263 960,37	14 577,87	XS1117296381

CLASE 8.ª



0N2911929

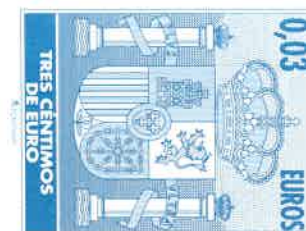
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA INEOS FINANCE PL 4.00 2023-05-01	EUR	253 082,00	1 522,79	257 752,35	4 670,35	XS1117296209
RFIJA TESORO DE ESTADO 2.50 2045-02-15	USD	19 016 684,00	230 643,03	17 824 358,84	(1 192 325,16)	US912810RK60
RFIJA NATIONWIDE BLDG 4.12 2023-03-20	EUR	2 361 948,70	74 600,34	2 321 199,07	(40 749,63)	XS0906394043
RFIJA VUE INTERNATIONAL 7.88 2020-07-15	GBP	145 404,00	(1 192,79)	120 729,03	(24 674,97)	XS0953085114
RFIJA KINDER MORGAN IN 4.30 2025-06-01	USD	728 609,87	622,22	651 913,07	(76 696,80)	US49456BAF85
RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.25 2020-06-05	GBP	128 733,70	116,58	118 789,33	(9 944,37)	XS0941604307
RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.12 2020-05-27	EUR	94 450,00	5 296,15	102 905,29	8 455,29	XS0935786789
RFIJA Energy Transfer 3.60 2023-02-01	USD	1 087 471,64	16 835,16	1 044 638,16	(42 833,48)	US29273RAS85
RFIJA Enbridge Inc 3.50 2024-06-10	USD	371 409,23	1 053,33	336 361,98	(35 047,25)	US29250NAH89
RFIJA SOCIETE GENERALE 5.00 2024-01-17	USD	728 449,96	12 100,99	668 157,80	(60 292,16)	USF8590LAA47
RFIJA METLIFE INC 3.05 2022-12-15	USD	272 298,62	(1 170,23)	255 250,32	(17 048,30)	US59156RBF47
RFIJA HSBC HOLDINGS 3.38 2024-01-10	EUR	1 992 161,00	62 543,84	1 963 132,31	(29 028,69)	XS0969636371
RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.12 2049-09-14	EUR	218 180,00	3 640,97	208 308,97	(9 871,03)	XS0903872355
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 7.00 2023-04-15	GBP	139 245,68	(1 503,38)	121 773,81	(17 471,87)	XS0889942990
RFIJA TIME WARNER INC 4.00 2022-01-15	USD	760 613,90	2 284,07	704 526,86	(56 087,04)	US887317AN50
RFIJA TELECOM ITALIA S 4.00 2020-01-21	EUR	161 467,50	(491,42)	167 652,71	6 185,21	XS0868458653
RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	102 706,00	1 575,00	112 301,75	9 595,75	XS0867620725
RFIJA ASSICURAZIONI GE 7.75 2042-12-12	EUR	122 880,00	424,66	129 217,76	6 337,76	XS0863907522
TITULIZACION GREEN APP 0.07 2056-03-17	EUR	1 213 282,81	34,01	1 199 507,08	(13 775,73)	XS1679070166
RFIJA Enbridge Inc 4.00 2023-10-01	USD	403 259,51	3 094,00	391 625,03	(11 634,48)	US29250NAF24
RFIJA FGA CAPITAL IREL 4.00 2018-10-17	EUR	1 849 099,68	(30 188,52)	1 852 645,83	3 546,15	XS0982584004
RFIJA FINMEC FINANCE S 4.50 2021-01-19	EUR	100 060,00	4 253,04	112 088,71	12 028,71	XS0999654873
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR	737 597,00	2 863,09	740 208,81	2 611,81	XS0997333223
RFIJA ING BANK NV 3.50 2023-11-21	EUR	2 098 970,00	7 863,01	2 060 868,22	(38 101,78)	XS0995102695
RFIJA SOLVAY FINANCE 5.42 2049-11-12	EUR	109 940,00	743,15	117 787,14	7 847,14	XS0992293901
RFIJA SOLVAY FINANCE 4.20 2049-05-12	EUR	104 118,00	2 691,96	104 637,00	519,00	XS0992293570
RFIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2023-10-30	EUR	232 204,61	(12 212,10)	249 907,00	17 702,39	XS0986194883
RFIJA UNICREDITO ITALI 5.75 2025-10-28	EUR	217 114,00	2 047,95	222 578,49	5 464,49	XS0986063864
RFIJA FIAT FINANCE AN 6.75 2019-10-14	EUR	506 475,00	(35 841,47)	532 075,52	25 600,52	XS0953215349
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 6.25 2029-01-15	EUR	109 125,00	1 222,31	114 348,27	5 223,27	XS0982713330
RFIJA ENEL SPA 6.50 2074-01-10	EUR	327 611,36	19 019,18	319 189,83	(8 421,53)	XS0954675129
RFIJA DNB BANK ASA 3.00 2023-09-26	EUR	2 076 725,00	15 945,21	2 043 045,61	(33 679,39)	XS0974373515
RFIJA UNICREDITO ITALI 3.62 2019-01-24	EUR	744 324,00	4 268,64	746 884,87	2 560,87	XS0973623514
RFIJA TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-29	EUR	233 000,20	4 386,99	240 188,41	7 188,21	XS0972588643
RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	217 122,92	3 308,22	227 391,27	10 268,35	XS0972523947
RFIJA INTESA SANPAOLO 5.35 2018-09-18	EUR	1 066 382,00	(13 743,56)	1 067 627,40	1 245,40	XS0972240997

CLASE 8.ª



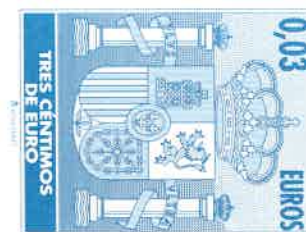
ON2911930

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	117 365,00	(52,56)	127 821,98	10 456,98	XS0971213201
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.25 2023-10-02	EUR	307 866,00	2 356,87	330 098,47	22 232,47	XS0835890350
RFIJA SES GLOBAL AMERI 1.88 2018-10-24	EUR	311 484,00	(5 881,70)	311 900,65	416,65	XS0984751254
RFIJA MIZUHO FINANCIAL 0.96 2024-10-16	EUR	173 730,55	231,77	170 305,53	(3 425,02)	XS1691909920
RFIJA MORGAN STANLEY 1.34 2026-10-23	EUR	269 300,77	694,90	270 257,37	956,60	XS1706111793
RFIJA GENERAL MOTORS C 3.95 2024-04-13	USD	945 016,40	6 543,95	859 241,57	(85 774,83)	US37045XBW56
RFIJA EC FINANCE PLC 2.38 2022-11-15	EUR	102 602,53	307,02	102 701,30	98,77	XS1703900164
RFIJA CMA CGM 5.25 2025-01-15	EUR	102 016,41	931,01	99 720,99	(2 295,42)	XS1703065620
RFIJA DUFYR ONE BV 2.50 2024-10-15	EUR	122 136,86	503,55	122 558,65	421,79	XS1699848914
RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.25 2020-10-12	EUR	159 734,92	108,11	160 245,16	510,24	XS1697916358
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 5.75 2023-01-15	EUR	122 193,10	(1 344,68)	122 303,67	110,57	XS0862322947
RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR	270 226,80	489,79	270 569,63	342,83	XS1693260702
RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	4 178 965,92	15 469,26	4 109 228,65	(69 737,27)	USY7138AAE02
RFIJA BRENTAG FINANCE 1.12 2025-09-27	EUR	189 536,40	573,95	188 866,14	(670,26)	XS1689523840
RFIJA KONINKIJE AHOLD 0.88 2024-09-19	EUR	378 383,40	1 007,10	380 827,99	2 444,59	XS1685798370
RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	101 024,00	1 059,21	99 774,90	(1 249,10)	XS1685582105
RFIJA QUINTILES IMS IN 2.88 2025-09-15	EUR	159 760,00	1 368,22	161 867,82	2 107,82	XS1684387456
RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	198 366,00	1 812,62	197 695,85	(670,15)	XS1684385161
RFIJA CIE DE ST GOBAIN 4.50 2019-09-30	EUR	451 368,00	(15 985,70)	452 656,69	1 288,69	XS0683564156
RFIJA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	GBP	119 951,86	1 443,68	114 705,27	(5 246,59)	XS1486544254
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2022-10-10	EUR	119 949,34	172,29	119 994,40	45,06	XS1694212181
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.25 2025-10-21	USD	730 353,56	3 592,86	655 326,25	(75 027,31)	US38141GVR28
RFIJA BUZZI UNICEM SPA 6.25 2018-09-28	EUR	114 772,00	(2 228,52)	108 461,61	(6 310,39)	XS0835273235
RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR	1 456 634,00	(15 902,20)	1 457 090,17	456,17	XS0832466931
RFIJA AMGEN INC 2.12 2019-09-13	EUR	316 833,00	(4 849,54)	318 088,81	1 255,81	XS0829317832
RFIJA AP MOLLER MAERSK 3.38 2019-08-28	EUR	429 819,00	(3 477,24)	430 848,53	1 029,53	XS0821175717
RFIJA DELTA LLOYD 9.00 2042-08-29	EUR	401 625,00	9 246,58	408 073,02	6 448,02	XS0821168423
RFIJA SINOPEC GRP OVER 2.75 2021-05-03	USD	348 607,59	933,64	333 274,14	(15 333,45)	USG8200TAB64
RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	829 784,37	1 777,32	780 393,77	(49 390,60)	USG82003AE76
RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	EUR	185 687,33	1 092,67	180 648,08	(5 039,25)	XS1706202592
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.00 2022-04-26	USD	936 740,57	4 308,96	837 094,20	(99 646,37)	US38141GWC40
RFIJA ESSELUNGA SPA 1.88 2027-10-25	EUR	109 694,35	386,26	112 262,74	2 568,39	XS1706922256
RFIJA ROYAL BANK OF SC 3.50 2023-05-15	USD	551 230,39	2 234,21	501 370,99	(49 859,40)	US780097BE04
RFIJA TELENET FINANCE 6.75 2024-08-15	EUR	110 023,00	377,94	109 175,81	(847,19)	XS0783935306
RFIJA FRESENIUS FINANC 4.25 2019-04-15	EUR	211 272,10	(13 482,06)	215 457,60	4 185,50	XS0759200321
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR	773 257,00	(5 578,27)	774 040,60	783,60	XS0733696495

CLASE 8.ª



0N2911931

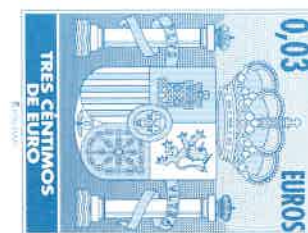
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA CITIGROUP 4.60 2026-03-09	USD	360 029,35	4 362,04	355 941,50	(4 087,85)	US172967KJ96
RFIJA PETROBRAS INTERN 5.88 2022-03-07	EUR	670 030,00	18 605,57	707 545,46	37 515,46	XS0716979595
RFIJA LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	EUR	104 790,71	942,18	105 114,20	323,49	XS1602130947
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.27 2025-09-29	USD	509 775,96	4 179,72	498 320,48	(11 455,48)	US38141GWQ36
RFIJA OMV AG 1.00 2026-12-14	EUR	198 902,09	103,90	197 433,25	(1 468,84)	XS1734689620
RFIJA CITIGROUP 5.00 2019-08-02	EUR	446 220,00	(6 421,39)	447 223,36	1 003,36	XS0197646218
RFIJA WIENERBERGER AG 4.00 2020-04-17	EUR	52 706,50	(208,92)	55 677,12	2 970,62	AT0000A100E2
RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.25 2024-04-30	EUR	100 514,00	(789,21)	105 650,38	5 136,38	XS1598243142
TITULIZACION FASTNET S 0.00 2057-04-18	EUR	701 855,96	-	703 340,96	1 485,00	XS1694780740
RFIJA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR	399 816,00	739,73	399 547,78	(268,22)	XS1693281534
RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	330 658,50	(501,83)	346 086,28	15 427,78	XS1088515207
RFIJA ALLIANZ FINANCE 0.17 2020-12-07	EUR	101 516,24	12,57	101 420,01	(96,23)	DE000A19S4T0
RFIJA TELECOM ITALIA S 4.88 2020-09-25	EUR	111 711,00	(4 104,97)	117 616,02	5 905,02	XS0974375130
RFIJA GROUPE DANONE 1.25 2024-05-30	EUR	413 756,00	2 385,26	415 363,95	1 607,95	FR0013063609
RFIJA VANTIV INC 3.88 2025-11-15	GBP	114 035,65	115,92	114 205,69	170,04	XS1734443200
RFIJA CHEUNG KONG INFR 1.00 2024-12-12	EUR	160 116,48	86,26	158 590,63	(1 525,85)	XS1733226747
RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR	279 705,31	(2,49)	279 005,69	(699,62)	XS1731617194
RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.00 2020-11-17	EUR	150 071,51	(3,15)	149 751,90	(319,61)	XS1719154657
RFIJA GAS NATURAL FENO 0.88 2025-05-15	EUR	297 308,85	381,06	296 456,26	(852,59)	XS1718393439
RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2024-03-14	EUR	99 543,93	152,73	98 903,13	(640,80)	XS1717433541
RFIJA BNZ INTERNATIONA 0.50 2023-05-13	EUR	199 338,59	149,76	198 449,75	(888,84)	XS1717012014
TITULIZACION CHAPEL BV 0.33 2064-11-17	EUR	740 040,88	305,67	740 044,65	3,77	XS0179679328
RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2028-01-18	EUR	216 198,00	5 482,19	218 013,25	1 815,25	XS1346254573
RFIJA SCHLUMBERGER INV 3.62 2022-12-21	USD	438 476,35	(592,80)	430 624,96	(7 851,39)	US806851AE12
RFIJA PRUDENTIAL FINAN 4.50 2047-09-15	USD	42 118,89	551,93	42 321,49	202,60	US744320AW24
RFIJA HOME DEPOT INC 3.75 2024-02-15	USD	446 232,13	4 509,25	441 223,20	(5 008,93)	US437076BC57
RFIJA ING GROEP NV 1.62 2029-09-26	EUR	99 572,00	431,85	100 375,05	803,05	XS1689540935
RFIJA ANGLO AMERICAN C 1.62 2025-09-18	EUR	299 725,00	1 402,58	301 399,46	1 674,46	XS1686846061
RFIJA LONDON STOCK EXC 0.88 2024-09-19	EUR	199 618,00	511,67	199 243,17	(374,83)	XS1685653302
RFIJA GLAXOSMITHKLINE 1.00 2026-09-12	EUR	198 680,00	645,66	200 956,08	2 276,08	XS1681519184
RFIJA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	EUR	201 239,00	8 570,55	224 036,29	22 797,29	PTEDPUOM0024
RFIJA ENEL FINANCE INT 1.38 2026-06-01	EUR	301 521,00	2 369,56	307 003,63	5 482,63	XS1425966287
RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 1.50 2025-03-17	EUR	314 220,00	3 051,63	315 896,88	1 676,88	BE6285454482
RFIJA CRH AMERICA INC 3.88 2025-05-18	USD	439 456,62	974,30	435 008,10	(4 448,52)	US12626PAM59
RFIJA APTIV PLC 1.50 2025-03-10	EUR	302 307,00	3 579,84	308 700,48	6 393,48	XS1197775692
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 0.88 2023-01-16	EUR	302 355,00	2 394,70	304 760,73	2 405,73	XS1167644407

CLASE 8.ª



ON2911932

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA GROUPE BPCE 2.75 2027-11-30	EUR	322 131,00	723,29	324 470,89	2 339,89	FR0013063385
RFIJA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	EUR	344 206,32	4 271,92	341 078,77	(3 127,55)	FR0010815464
RFIJA ENEL FINANCE INT 2.88 2022-05-25	USD	421 340,14	766,40	415 985,68	(5 354,46)	USN30707AD06
RFIJA WIND TRE SPA 3.12 2025-01-20	EUR	401 671,39	1 969,27	389 741,90	(11 929,49)	XS1708450561
RFIJA CATERPILLAR FINA 3.30 2024-06-09	USD	433 426,79	253,40	429 774,08	(3 652,71)	US14912L6C08
RFIJA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR	237 564,96	1 795,89	238 126,97	562,01	DE000A1YCQ29
RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	162 984,45	860,18	161 376,43	(1 608,02)	XS1713495759
RFIJA JAB INVESTMENTS 1.25 2024-05-22	EUR	301 004,00	2 254,53	305 529,97	4 525,97	DE000A19HCW0
RFIJA BASF SE 0.88 2027-11-15	EUR	59 265,78	76,23	59 244,13	(21,65)	XS1718418103
RFIJA BANQUE FEDERAL D 1.62 2027-11-15	EUR	196 549,28	455,49	198 184,10	1 634,82	XS1717355561
RFIJA ALIBABA GROUP HO 2.80 2023-06-06	USD	229 738,02	424,89	224 539,48	(5 198,54)	US01609WAS17
RFIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	198 805,46	194,69	196 788,65	(2 016,81)	FR0013299641
RFIJA CREDIT LOGEMENT 1.35 2029-11-28	EUR	100 931,30	125,75	100 037,80	(893,50)	FR0013299468
RFIJA CITIGROUP 2.70 2022-10-27	USD	248 221,69	1 205,33	239 363,25	(8 858,44)	US172967LQ21
RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	226 067,51	2 262,27	224 705,25	(1 362,26)	FR0010804500
RFIJA UPC HOLDING BV 3.88 2029-06-15	EUR	95 704,76	2 067,09	96 010,29	305,53	XS1629969327
RFIJA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	EUR	604 388,42	2 299,11	588 335,64	(16 052,78)	XS1708450488
RFIJA VERIZON COMMS (U 2.88 2038-01-15	EUR	100 661,27	509,27	101 523,72	862,45	XS1708335978
RFIJA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	152 245,50	4 490,75	161 586,58	9 341,08	XS1207054666
RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	105 453,59	315,74	105 408,39	(45,20)	XS1405765907
RFIJA HSBC BANK PLC 6.38 2049-09-30	USD	237 155,42	3 356,27	224 471,07	(12 684,35)	US404280AT69
TITULIZACION PARAGON M 0.03 2035-04-16	EUR	1 976 121,78	134,24	1 976 668,54	546,76	XS0203411144
RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR	228 476,07	1 461,92	229 190,45	714,38	XS1678970291
TITULIZACION FCT GINKG 0.03 2044-11-18	EUR	3 016 360,00	14,00	3 016 383,67	23,67	FR0013254414
RFIJA ERSTE GROUP BANK 5.50 2025-05-26	USD	177 861,12	890,95	175 375,42	(2 485,70)	XS1143333109
RFIJA DEUTSCHE BANK 0.17 2020-12-07	EUR	502 500,66	60,42	501 960,08	(540,58)	DE000DL19TX8
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.75 2047-09-21	USD	360 041,85	6 186,73	348 169,86	(11 871,99)	US71656MBM01
RFIJA PETROLEOS MEXICA 3.50 2023-01-30	USD	1 099 007,48	19 451,71	1 057 787,69	(41 219,79)	US71654QBG64
RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	151 322,02	677,49	151 256,20	(65,82)	XS1603948032
RFIJA NYRSTAR NETHERLA 6.88 2024-03-15	EUR	106 553,35	1 924,70	106 086,51	(466,84)	XS1574789746
RFIJA MACQUARIE GROUP 3.19 2023-11-28	USD	675 834,62	1 948,29	662 182,15	(13 652,47)	US55608KAH86
TITULIZACION SME GRECA 0.00 2056-03-22	EUR	1 799 990,30	-	1 800 000,00	9,70	IT0005285207
RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	201 708,83	652,05	201 100,83	(608,00)	XS1725580465
RFIJA AT AND T INC 4.30 2030-02-15	USD	1 325 907,56	3 441,61	1 331 065,16	5 157,60	USU04644BC02
RFIJA TAKKO LUXEMBOURG 5.38 2023-11-15	EUR	99 542,28	777,15	98 348,88	(1 193,40)	XS1710653137
RFIJA GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-18	EUR	210 376,00	994,52	218 505,40	8 129,40	XS1139494493

CLASE 8.ª



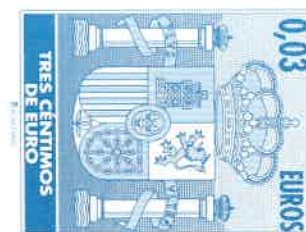
ON2911933

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA ORACLE CORP 2.50 2022-05-15	USD	255 037,04	791,54	250 446,84	(4 590,20)	US68389XBB01
TITULIZACION FONDO INM 0.71 2023-01-10	EUR	2 190 469,00	7 503,77	2 171 537,14	(18 931,86)	IT0003872774
TITULIZACION PARAGON M 0.00 2041-06-15	EUR	1 961 812,16	-	1 964 446,04	2 633,88	XS0235419800
RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR	507 763,47	1 510,27	502 851,03	(4 912,44)	FR0013292828
TITULIZACION TITRISOCR 0.08 2036-07-25	EUR	805 893,95	10,40	805 778,35	(115,60)	FR0013284122
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.75 2021-03-08	EUR	211 166,00	2 177,96	215 288,66	4 122,66	DE000A2AAPF1
RFIJA TELEFONICA EUROP 5.00 2049-03-31	EUR	317 233,00	11 342,47	323 789,40	6 556,40	XS1050460739
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.50 2020-01-17	EUR	1 158 942,46	4 017,64	1 161 952,55	3 010,09	XS1548539441
RFIJA NORDEA BANK AB 4.25 2022-09-21	USD	476 453,22	993,90	440 916,71	(35 536,51)	US65557HAD44
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	GBP	294 496,62	5 760,55	284 386,07	(10 110,55)	XS1555173019
RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.38 2024-02-01	EUR	204 654,00	1 427,69	211 116,28	6 462,28	XS1555147369
RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2022-04-25	EUR	200 036,00	1 364,44	199 255,42	(780,58)	XS1555094066
RFIJA Bombardier Inc 6.12 2021-05-15	EUR	205 985,00	1 653,12	214 152,13	8 167,13	XS0552915943
RFIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	101 281,00	1 902,42	103 411,81	2 130,81	XS1551726810
RFIJA THOMAS COOK GROU 6.25 2022-06-15	EUR	209 158,00	(841,51)	217 909,34	8 751,34	XS1531306717
RFIJA NN GROUP NV 0.88 2023-01-13	EUR	299 142,00	2 672,19	305 221,82	6 079,82	XS1550988569
RFIJA BYM EUROPEAN VAL 4.12 2022-02-01	GBP	120 164,51	1 486,23	116 746,54	(3 417,97)	XS1557228357
RFIJA DISCOVERY COMMUN 3.80 2024-03-13	USD	653 171,49	6 931,10	592 033,74	(61 137,75)	US25470DAM11
RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	263 663,74	2 368,33	269 063,65	5 399,91	XS1533922776
RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	203 940,10	1 775,54	207 873,29	3 933,19	XS1533916299
RFIJA HP PELZER HOLDIN 4.12 2024-04-01	EUR	131 834,30	1 096,87	135 748,66	3 914,36	XS1533914591
RFIJA MPLX LP 4.12 2027-03-01	USD	470 875,60	5 699,97	426 993,60	(43 882,00)	US55336VAK61
RFIJA STANDARD CHARTER 3.95 2023-01-11	USD	725 236,17	12 873,19	673 000,08	(52 236,09)	US853254AJ95
RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	100 805,93	1 376,78	99 720,11	(1 085,82)	XS1681770464
RFIJA TELECOM ITALIA S 2.50 2023-07-19	EUR	251 517,50	2 621,35	264 816,25	13 298,75	XS1551678409
RFIJA MCKESSON CORP 1.50 2025-11-17	EUR	200 496,00	(417,04)	204 424,68	3 928,68	XS1567174286
RFIJA RELX FINANCE BV 1.00 2024-03-22	EUR	169 585,20	1 369,64	172 419,80	2 834,60	XS1576838376
RFIJA FMC FINANCE VII 5.25 2021-02-15	EUR	196 062,00	(4 911,90)	204 551,83	8 489,83	XS0576395478
RFIJA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	EUR	198 702,00	1 430,98	202 725,69	4 023,69	XS1576220484
RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR	274 085,60	4 423,56	283 895,61	9 810,01	XS1575979148
RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	108 660,20	268,51	113 410,85	4 750,65	XS1574686264
RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	EUR	299 069,40	2 532,40	309 232,35	10 162,95	XS1574148877
RFIJA PARKER HANNIFIN 1.12 2025-03-01	EUR	211 752,28	1 903,60	212 911,84	1 159,56	XS1571341830
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP	117 363,38	1 177,02	114 857,40	(2 505,98)	XS1555825378
RFIJA ING GROEP NV 6.00 2049-12-29	USD	186 907,55	2 082,75	172 988,77	(13 918,78)	US456837AE31
RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.75 2023-05-10	USD	901 612,13	5 160,11	833 696,15	(67 915,98)	US05565QCD88

CLASE 8.ª



0N2911934

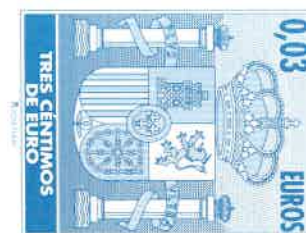
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	341 959,95	392,78	343 416,50	1 456,55	XS1567173809
RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 1.88 2025-02-28	EUR	364 397,80	5 720,34	371 989,56	7 591,76	XS1564337993
RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	EUR	505 671,24	6 196,05	514 908,61	9 237,37	XS1560863802
RFIJA GROUPE BPCE 3.00 2022-05-22	USD	222 951,97	706,57	208 320,65	(14 631,32)	US05583JAA07
RFIJA BNP PARIBAS 3.80 2024-01-10	USD	1 037 063,56	16 062,18	948 371,78	(88 691,78)	US05581KAB70
RFIJA GROUPE BPCE 5.70 2023-10-22	USD	794 387,76	3 807,98	742 290,83	(52 096,93)	US05578QAA13
RFIJA BARCLAYS PLC 1.88 2023-12-08	EUR	354 949,00	60,17	368 674,11	13 725,11	XS1531174388
RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	180 828,00	1 886,30	183 253,53	2 425,53	XS1571331955
RFIJA VF CORP 0.62 2023-09-20	EUR	100 840,00	24,12	100 429,04	(410,96)	XS1492446460
RFIJA ING BANK NV 5.80 2023-09-25	USD	959 994,85	7 089,09	941 108,30	(18 886,55)	US449786AY82
RFIJA JERROLD FINCO PL 6.25 2021-09-15	GBP	121 514,53	1 376,15	116 693,91	(4 820,62)	XS1497754710
RFIJA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	EUR	208 035,00	1 285,76	214 792,57	6 757,57	XS1497606365
RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR	1 625 096,85	35 173,46	1 632 701,15	7 604,30	XS0497187640
RFIJA DARTY FINANCEMEN 3.25 2023-09-30	EUR	203 338,00	1 245,49	210 476,51	7 138,51	XS1496175743
RFIJA ZIGGO SECURED FI 4.25 2027-01-15	EUR	105 187,00	1 587,64	104 551,28	(635,72)	XS1493836461
RFIJA CATALENT PHARMA 4.75 2024-12-15	EUR	103 417,00	(181,76)	107 438,18	4 021,18	XS1531338678
RFIJA QUINTILES IMS IN 3.50 2024-10-15	EUR	104 905,00	229,96	105 185,21	280,21	XS1492822033
RFIJA TUI AG 2.12 2021-10-26	EUR	101 459,00	52,43	105 911,82	4 452,82	XS1504103984
RFIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	EUR	99 564,00	3 000,00	105 509,07	5 945,07	XS1490960942
RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	EUR	101 979,00	471,37	107 432,02	5 453,02	XS1490159495
RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.25 2023-09-15	EUR	400 581,50	1 619,58	408 142,70	7 561,20	XS1490153886
RFIJA IHO VERWALTUNGS 2.75 2021-09-15	EUR	207 242,00	691,34	205 777,64	(1 464,36)	XS1490152565
RFIJA CROWN EURO HOLDI 2.62 2024-09-30	EUR	199 606,00	1 351,03	205 691,47	6 085,47	XS1490137418
RFIJA PARTNERRE IRELAN 1.25 2026-09-15	EUR	196 694,00	945,55	196 241,33	(452,67)	XS1489391109
RFIJA TARGET CORP 3.50 2024-07-01	USD	568 578,67	8 494,83	566 173,22	(2 405,45)	US87612EBD76
RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	205 727,00	1 598,88	212 873,12	7 146,12	XS1493296500
RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	223 731,40	1 724,86	229 796,36	6 064,96	XS1514140364
RFIJA AEGON 1.00 2023-12-08	EUR	198 544,00	338,67	203 520,36	4 976,36	XS1529854793
RFIJA MORGAN STANLEY 0.17 2019-12-03	EUR	922 554,80	126,73	923 611,23	1 056,43	XS1529837947
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 1.50 2025-02-07	EUR	451 884,00	7 199,30	462 809,21	10 925,21	XS1529515584
TITULIZACION SUNRISE S 0.06 2041-11-27	EUR	2 005 957,91	17,50	2 005 596,48	(361,43)	IT0005283509
TITULIZACION POPOLARE 0.07 2058-04-30	EUR	2 373 997,02	271,87	2 373 550,72	(446,30)	IT0005276958
RFIJA DELL COMPUTER CO 5.45 2023-06-15	USD	700 015,76	(3 791,63)	635 942,56	(64 073,20)	US25272KAG85
RFIJA ABBVIE INC 0.38 2019-11-18	EUR	704 929,00	(848,50)	706 085,75	1 156,75	XS1520897163
RFIJA ABERDEEN GBL WOR 3.50 2022-07-15	USD	436 481,46	5 669,54	427 414,02	(9 067,44)	US50077LAJ52
RFIJA DEVON ENERGY COR 3.25 2022-05-15	USD	681 444,72	5 237,80	633 503,61	(47 941,11)	US25179MAP86

CLASE 8.ª



0N2911935

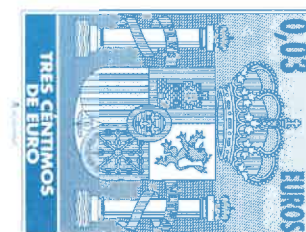
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	EUR	1 761 462,41	59 835,62	1 775 073,86	13 611,45	XS0503665290
RFIJA SNAITECH SPA 6.38 2021-11-07	EUR	106 495,00	2 457,29	106 119,75	(375,25)	XS1513691979
RFIJA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	EUR	216 345,80	809,74	223 819,91	7 474,11	XS1512670412
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	248 272,55	2 228,92	252 078,87	3 806,32	XS1509006380
RFIJA AVIVA PLC 0.62 2023-10-27	EUR	198 552,00	463,79	199 851,81	1 299,81	XS1509003361
RFIJA ATF NETHERLANDS 3.75 2050-01-20	EUR	103 944,41	3 554,79	106 860,73	2 916,32	XS1508392625
RFIJA WIND ACQUISITION 4.12 2024-11-01	EUR	105 839,00	95,62	106 325,92	486,92	XS1505573995
RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	198 460,00	3 349,71	201 621,31	3 161,31	XS1577731604
RFIJA SAMPO OYJ-A SHS 1.00 2023-09-18	EUR	199 618,00	632,11	203 683,75	4 065,75	XS1520733301
RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	EUR	273 569,40	4 095,11	271 289,48	(2 279,92)	XS1634532748
RFIJA ANNINGTON FINANC 1.65 2024-07-12	EUR	303 387,00	2 188,77	304 252,33	865,33	XS1645519031
RFIJA NATIONAL GRID U 1.00 2024-07-12	EUR	299 496,00	1 451,04	302 625,16	3 129,16	XS1645494375
RFIJA DUKE ENERGY CORP 3.95 2023-10-15	USD	582 724,29	(3 391,82)	533 397,96	(49 326,33)	US26441CAL90
RFIJA HSBC HOLDINGS 4.75 2050-07-04	EUR	200 316,00	4 672,55	212 556,19	12 240,19	XS1640903701
RFIJA BANK OF NEW YORK 2.66 2023-05-16	USD	265 521,08	803,62	241 146,26	(24 374,82)	US06406RAC16
RFIJA BELDEN INC 3.38 2027-07-15	EUR	111 130,80	1 762,10	111 513,01	382,21	XS1640668940
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2022-09-09	EUR	350 238,00	62,27	353 302,79	3 064,79	XS1577427526
RFIJA BRITISH TELECOMM 1.00 2024-06-23	EUR	120 021,60	627,68	120 145,47	123,87	XS1637334803
RFIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR	501 698,00	1 885,38	506 186,85	4 488,85	XS1647404554
RFIJA UPCB FINANCE VII 3.62 2029-06-15	EUR	182 394,00	53,20	180 656,08	(1 737,92)	XS1634252628
RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.45 2024-06-21	EUR	200 000,00	27,56	204 725,02	4 725,02	XS1633845158
RFIJA AT AND T INC 1.80 2026-09-04	EUR	302 470,50	1 661,90	303 821,85	1 351,35	XS1629866192
TITULIZACION BUMPER 0.03 2031-07-22	EUR	602 131,19	5,00	602 202,70	71,51	XS1629047017
RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	GBP	117 067,11	2 812,95	113 777,55	(3 289,56)	XS1628848241
RFIJA ROYAL BANK OF SC 0.10 2020-06-08	EUR	402 120,00	27,73	402 272,85	152,85	XS1627773606
RFIJA AMERICAN INTERNA 1.88 2027-06-21	EUR	130 724,10	1 254,14	133 164,68	2 440,58	XS1627602201
RFIJA EDP FINANCE BV 3.62 2024-07-15	USD	599 569,08	10 447,12	587 322,30	(12 246,78)	XS1638075488
RFIJA MARATHON OIL COR 2.80 2022-11-01	USD	321 224,06	2 601,47	290 115,52	(31 108,54)	US565849AK29
RFIJA FASTIGHETS AB BA 3.00 2078-03-07	EUR	100 281,00	953,42	99 045,52	(1 235,48)	XS1677911825
RFIJA CARLSBERG A/S 0.50 2023-09-06	EUR	268 066,80	533,04	266 867,95	(1 198,85)	XS1677902162
RFIJA SSE PLC 0.88 2025-09-06	EUR	129 474,80	383,48	128 802,83	(671,97)	XS1676952481
RFIJA MITSUBISHI CORP. 0.87 2024-09-07	EUR	250 340,00	675,29	249 026,56	(1 313,44)	XS1675764945
RFIJA BARCLAYS PLC 5.20 2026-05-12	USD	476 199,62	2 023,31	446 275,44	(29 924,18)	US06738EAP07
RFIJA UBS AG/LONDON 0.12 2021-11-05	EUR	199 398,00	127,17	199 359,97	(38,03)	XS1673620016
RFIJA HOLCIM FINANCE L 1.75 2029-08-29	EUR	158 654,40	986,98	159 253,05	598,65	XS1672151492
RFIJA ATLANTIA SPA 1.88 2027-07-13	EUR	120 079,20	1 051,11	122 590,80	2 511,60	XS1645722262

CLASE 8.ª



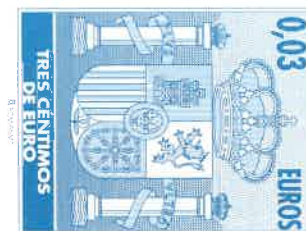
0N2911936

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA JPMORGAN CHASE 2.70 2023-05-18	USD	863 531,06	2 924,18	827 472,41	(36 058,65)	US46625HRL68
RFIJA FIAT FINANCE AN 7.38 2018-07-09	EUR	106 641,00	(2 351,18)	109 774,90	3 133,90	XS0647264398
RFIJA SUMITOMO MITSUI 2.78 2022-10-18	USD	257 091,02	1 306,30	248 457,75	(8 633,27)	US86562MAU45
RFIJA RWE AG 7.00 2049-03-29	GBP	248 429,16	12 406,26	238 330,25	(10 098,91)	XS0652913988
RFIJA THERMO FISHER SC 1.40 2026-01-23	EUR	220 521,40	1 383,73	222 265,07	1 743,67	XS1651071877
RFIJA THERMO FISHER SC 0.00 2019-07-24	EUR	501 410,00	-	501 202,50	(207,50)	XS1651071521
TITULIZACION STICHTING 0.33 2020-08-13	EUR	1 900 060,00	331,92	1 900 096,53	36,53	XS1648457700
RFIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR	100 272,00	1 814,00	104 486,80	4 214,80	XS1647814968
RFIJA HEATHROW FINANCE 3.88 2027-03-01	GBP	115 558,33	2 430,66	112 365,90	(3 192,43)	XS1622694617
RFIJA JPMORGAN CHASE 2.78 2023-04-25	USD	642 727,20	2 967,94	582 871,36	(59 855,84)	US46647PAE60
RFIJA ANGLIAN WATER OS 7.00 2018-01-31	GBP	148 543,76	(5 970,24)	122 583,37	(25 960,39)	XS0585249641
TITULIZACION BAVARIAN 0.03 2026-07-15	EUR	802 416,00	10,96	802 439,35	23,35	XS1626012964
RFIJA FCA BANK SPA IRE 1.00 2021-11-15	EUR	119 878,80	170,74	122 743,79	2 864,99	XS1598835822
RFIJA UNICREDITO ITALI 3.75 2022-04-12	USD	940 537,44	7 148,16	846 708,53	(93 828,91)	XS1596778263
RFIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	EUR	203 948,80	3 511,95	208 730,09	4 781,29	XS1591694481
RFIJA TELIASONERA AB 3.00 2078-04-04	EUR	224 289,40	4 895,00	233 036,25	8 746,85	XS1590787799
RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	102 098,00	(396,79)	108 250,71	6 152,71	XS1590066624
RFIJA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	EUR	100 655,00	766,87	105 296,20	4 641,20	XS1586831999
RFIJA BANK OF AMERICA 1.78 2027-05-04	EUR	132 012,57	1 530,77	135 817,67	3 805,10	XS1602547264
RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.40 2028-03-27	USD	559 070,18	5 742,83	514 989,66	(44 080,52)	XS1586330604
RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2027-04-27	EUR	40 054,00	506,50	41 489,29	1 435,29	XS1603892149
RFIJA SKANDINAVISKA EN 5.62 2049-05-13	USD	184 444,44	1 249,65	172 778,90	(11 665,54)	XS1584880352
RFIJA ESSITY AB 1.12 2024-03-27	EUR	403 569,00	3 121,54	406 956,19	3 387,19	XS1584122177
RFIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR	100 617,33	1 005,31	95 458,45	(5 158,88)	XS1577952440
RFIJA ASAHI GROUP HOLD 1.15 2025-09-19	EUR	501 374,00	1 585,75	499 823,28	(1 550,72)	XS1577951715
RFIJA GOODMAN AUSTRALI 1.38 2025-09-27	EUR	179 888,40	650,75	179 585,73	(302,67)	XS1577951129
RFIJA PRICELINE GROUP 0.80 2022-03-10	EUR	494 515,23	3 056,66	496 602,55	2 087,32	XS1577747782
RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	EUR	104 140,00	1 597,36	105 900,73	1 760,73	XS1487498922
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 0.02 2019-03-30	EUR	1 302 125,00	1,53	1 303 190,74	1 065,74	XS1586555515
RFIJA CHARTER COMMUNIC 4.46 2022-07-23	USD	580 843,42	9 502,51	567 261,33	(13 582,09)	US161175BB96
RFIJA CIE DE ST GOBAIN 1.00 2025-03-17	EUR	197 324,00	1 840,55	201 050,49	3 726,49	XS1577586321
RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.02 2019-06-01	EUR	700 428,00	12,66	701 413,59	985,59	XS1622634126
RFIJA ALLERGAN FUNDING 1.25 2024-06-01	EUR	300 615,00	2 231,68	299 169,06	(1 445,94)	XS1622624242
RFIJA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR	401 308,00	468,56	402 100,28	792,28	XS1622560842
RFIJA SUMITOMO MITSUI 1.41 2027-06-14	EUR	150 799,50	1 063,84	151 829,84	1 030,34	XS1621087516
RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.12 2022-06-14	EUR	130 193,70	8,00	130 853,65	659,95	XS1621087359

CLASE 8.ª



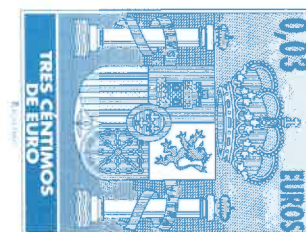
ON2911937

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA APPLE INC 0.88 2025-05-24	EUR	292 012,48	1 458,86	295 140,94	3 128,46	XS1619312173
RFIJA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	EUR	101 060,00	565,33	103 611,42	2 551,42	XS1599406839
RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.88 2025-05-17	EUR	286 955,00	1 817,74	289 291,73	2 336,73	XS1612542826
RFIJA US BANCORP/MN 0.85 2024-06-07	EUR	260 542,00	1 213,56	261 862,38	1 320,38	XS1623404412
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.12 2022-07-14	USD	351 261,62	4 825,42	330 920,45	(20 341,17)	US46115HAZ01
RFIJA INTESA SANPAOLO 5.02 2024-06-26	USD	616 864,34	3 387,27	592 625,56	(24 238,78)	US46115HAT41
RFIJA MIZUHO FINANCIAL 2.60 2022-09-11	USD	665 875,70	5 201,68	655 480,11	(10 395,59)	US60687YAL39
RFIJA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	EUR	154 203,00	586,15	157 129,85	2 926,85	XS1605600532
RFIJA DOW CHEMICAL CO/ 3.50 2024-10-01	USD	284 646,64	1 871,07	257 650,69	(26 995,95)	US260543CJ01
RFIJA BANK OF AMERICA 3.12 2023-01-20	USD	2 857 343,84	38 410,10	2 788 456,63	(68 887,21)	US06051GGE35
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 6.25 2018-03-09	EUR	128 945,92	(6 067,92)	130 446,66	1 500,74	XS0604641034
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	385 529,30	3 164,70	388 514,37	2 985,07	XS1614198262
TOTALES Renta fija privada cotizada		302 437 413,15	1 732 358,40	296 137 253,01	(6 300 160,14)	
TOTAL Cartera Exterior		413 182 473,28	2 153 759,08	406 702 751,67	(6 479 721,61)	

CLASE 8.ª



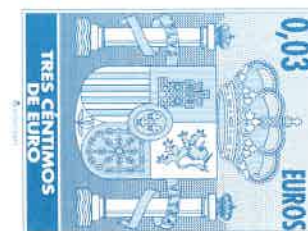
0N2911938

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro FTSE 100 INDEX 10	GBP	6 349 253,56	6 542 099,76	16/03/2018
Futuro SYP ASX 200 INDEX 25	AUD	1 710 367,25	1 768 706,10	15/03/2018
Futuro DJ EURO STOXX 50 10	EUR	14 864 739,00	14 600 740,00	16/03/2018
Futuro TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	17 719 182,51	17 805 778,72	08/03/2018
Futuro SMI PRICE 10	CHF	3 004 585,60	3 009 384,77	16/03/2018
Futuro OMXS30 (STOCKHOLM INDEX) 100	SEK	1 256 360,60	1 249 035,14	19/01/2018
Futuro MONTREAL SYP / TSX 60 INDEX 200	CAD	3 766 153,26	3 803 941,68	15/03/2018
Futuro NIKKEI 225 INDEX 5	JPY	859 972,05	852 511,23	08/03/2018
Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	USD	1 512 032,27	1 494 956,30	16/03/2018
Futuro MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	19 649 788,33	19 971 256,48	16/03/2018
Futuro IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	6 355 310,00	6 212 896,00	19/01/2018
Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	35 768 573,76	35 670 009,60	16/03/2018
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 1000	USD	-	3 383 818,93	19/03/2018
Futuro NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	13 760 612,31	13 575 052,09	20/03/2018
TOTALES Futuros comprados		126 576 930,50	129 940 186,80	
Compra de opciones "call"				
Opcion DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	11 898 750,00	20 875,00	16/02/2018
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	48 678 000,00	1 022,00	19/01/2018
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	24 168 000,00	7 160,00	16/02/2018
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	22 200 000,00	3 600,00	19/01/2018
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	37 322 880,00	37 322,88	16/03/2018
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	20 924 139,60	61 407,80	16/03/2018
Opcion NIKKEI 225 INDEX 500	JPY	11 224 936,80	79 509,97	09/03/2018
TOTALES Compra de opciones "call"		176 416 706,40	210 897,65	
Futuros vendidos				
Futuro BONO SUBY. FUT SWAP NOTE 5YR 03/18 10	EUR	49 090 820,00	48 888 360,00	19/03/2018
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	7 754 933,28	7 794 296,93	19/03/2018
Futuro BONO SUBY. FUT SWAP NOTE 2YR 03/18 10	EUR	22 806 035,00	22 787 765,00	19/03/2018
Futuro EURO-BOBL 5 YR 03/18 100000 FISICA	EUR	47 108 630,00	46 853 160,00	8/03/2018
Futuro NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 100000	USD	30 373 471,73	29 807 094,51	29/03/2018
Futuro NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000	EUR	51 581 220,00	51 508 500,00	08/03/2018
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 1000	AUD	3 341 416,00	3 383 818,93	19/03/2018
Futuro NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000	USD	7 034 454,08	6 983 721,09	20/03/2018
Futuro NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	25 420 200,00	25 222 080,00	08/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		244 511 180,09	243 228 796,46	

CLASE 8.ª



ON2911939

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras ventas a plazo				
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	821 618,98	811 934,83	29/03/2018
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	133 770 092,69	132 611 157,33	23/03/2018
Forward divisa JPY/EUR FISICA	JPY	16 000 000,00	15 922 590,53	23/03/2018
Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	4 400 956,47	4 386 161,57	29/03/2018
Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	112 723,43	112 465,68	29/03/2018
TOTALES Otras ventas a plazo		155 105 391,57	153 844 309,94	
TOTALES		702 610 208,56	527 224 190,85	

CLASE 8.ª



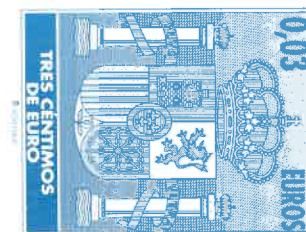
ON2911940

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2,75 2024-10-31	EUR	16 798 295,01	(3 849,52)	16 378 409,52	(419 885,49)	ES00000126B2
TOTALES Deuda pública		16 798 295,01	(3 849,52)	16 378 409,52	(419 885,49)	
Renta fija privada cotizada						
MAPFRE SA VTO 2 5,92 2037-07-24	EUR	363 177,50	3 785,06	363 191,71	14,21	ES0224244063
FERROVIAL EMISI 0,37 2022-09-14	EUR	399 226,00	485,17	389 934,67	(9 291,33)	ES0205032016
MAPFRE SA VTO 1 1,62 2026-05-19	EUR	498 200,00	5 138,00	500 472,82	2 272,82	ES0224244071
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 260 603,50	9 408,23	1 253 599,20	(7 004,30)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
DEPOSITO BANKIA 0,35 2017-03-21	EUR	1 000 000,00	2 742,46	1 000 711,28	711,28	-
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
DEPOSITO BANKIA 0,35 2017-03-21	EUR	1 000 000,00	2 742,46	1 000 711,28	711,28	-
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		12 000 000,00	37 112,22	12 007 882,66	7 882,66	
TOTAL Cartera Interior		30 058 898,51	42 670,93	29 639 891,38	(419 007,13)	

CLASE 8.^a



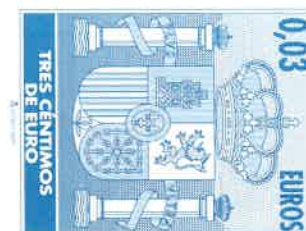
ON2911941

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUTSCHLAND I/L 0,10 2023-04-15	EUR	7 312 502,24	1 381,78	7 493 178,00	180 675,76	DE0001030542
US TREASURY N/B 2,48 2045-02-15	USD	19 016 684,00	234 993,10	18 977 760,23	(38 923,77)	US912810RK60
ROMANIA VTO 22/ 4,28 2023-08-22	USD	169 869,37	1 961,12	176 941,02	7 071,65	US77586RAB69
ROMANIA VTO 29/ 3,87 2035-10-29	EUR	511 656,75	3 043,03	525 279,56	13 622,81	XS1313004928
REPUBLIC OF SLO 5,13 2024-02-18	USD	1 282 828,84	3 384,42	1 590 948,40	308 119,56	XS0982709221
REPUBLIC OF KAZ 4,82 2044-10-14	USD	184 234,59	1 965,00	181 692,23	(2 542,36)	XS1120709826
REPUBLIC OF POL 2,98 2023-03-17	USD	891 551,85	6 847,01	935 497,04	43 945,19	US731011AT95
AUSTRALIAN GOVE 3,76 2037-04-21	AUD	3 209 074,66	11 562,84	3 207 297,02	(1 777,64)	AU3TB0000192
BONOS US TREASURY N/B VTO 28 1,12 2021-02-28	USD	17 570 152,23	100 950,96	18 476 308,27	906 156,04	US912828P873
ROMANIA VTO 18/ 4,63 2020-09-18	EUR	554 953,54	(19 225,88)	588 231,80	33 278,26	XS0972758741
BUONI POLIENNAL 1,60 2026-06-01	EUR	4 634 460,00	2 231,64	4 454 861,17	(179 598,83)	IT0005170839
BULGARIA VTO 26 2,62 2027-03-26	EUR	882 543,92	18 371,59	926 351,83	43 807,91	XS1208855889
REPUBLICA ORIEN 4,40 2024-08-14	USD	382 533,36	4 264,30	400 805,55	18 272,19	US760942AZ58
REPUBLIC OF COL 3,91 2024-02-26	USD	680 733,90	4 760,01	833 241,32	152 507,42	US195325BQ70
CROATIA VTO 30/ 3,87 2022-05-30	EUR	1 292 546,62	18 799,50	1 356 744,67	64 198,05	XS1028953989
REPUBLIC OF LAT 1,37 2036-05-16	EUR	149 818,80	1 371,22	150 328,84	510,04	XS1409726731
FRANCE (GOVT OF 1,85 2027-07-25	EUR	4 996 318,02	(12 456,35)	5 099 869,09	103 551,07	FR0011008705
UNITED MEXICAN 4,03 2026-01-21	USD	389 038,83	6 665,09	396 756,83	7 718,00	US91086QBG29
BELGIUM KINDOM. 6,00 2017-07-13	EUR	55 759,50	(3 173,56)	56 117,04	357,54	BE0933072291
REPUBLIC OF PER 2,74 2026-01-30	EUR	1 241 110,64	31 685,49	1 340 006,01	98 895,37	XS1315181708
TOTALES Deuda pública		65 408 371,66	419 382,31	67 168 215,92	1 759 844,26	
Renta fija privada cotizada						
AQUARIUS + INVE 4,25 2043-10-02	EUR	49 923,61	544,48	55 168,99	5 245,38	XS0897406814
TELECOM ITALIA 3,00 2025-09-30	EUR	100 171,00	751,35	100 798,81	627,81	XS1497606365
ALLIANZ SE VTO 5,63 2042-10-17	EUR	236 676,00	2 209,63	237 088,01	412,01	DE000A1RE1Q3
ABN AMRO BANK N 6,18 2022-04-27	USD	510 838,29	3 584,83	529 797,97	18 959,68	XS0619547838
UPC HOLDING BV 6,71 2023-03-15	EUR	219 322,00	135,44	222 394,06	3 072,06	XS0909769407
SOLVAY SA VTO 0 1,62 2022-12-02	EUR	201 358,00	70,55	209 923,67	8 565,67	BE6282459609
BARCLAYS PLC VT 1,87 2023-12-08	EUR	601 284,00	721,84	608 033,06	6 749,06	XS1531174388
BONOS AT&T INC VTO 15/03/202 3,78 2022-03-15	USD	549 731,64	4 824,63	585 860,87	36 129,23	US00206RDB50
BONOS MORGAN STANLEY VTO 03/ 0,18 2019-12-03	EUR	220 195,80	28,62	220 398,14	202,34	XS1529837947
BONOS HSBC HOLDINGS PLC VTO 2,62 2022-01-05	USD	813 244,36	5 538,35	836 062,07	22 817,71	US404280BF56
HEIDELBERGCEMEN 7,82 2017-01-31	EUR	161 076,66	(5 728,79)	161 678,29	601,63	XS0458230322
CATALENT PHARMA 4,70 2024-12-15	EUR	103 417,00	273,79	104 916,29	1 499,29	XS1531338678
FINMECCANICA SP 5,23 2022-01-21	EUR	334 919,50	6 972,81	357 658,50	22 739,00	XS0458887030

CLASE 8.ª



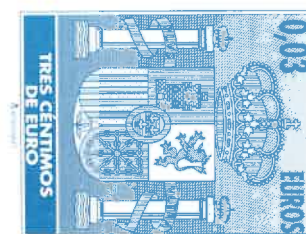
0N2911942

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACTAVIS FUNDING 3,43 2022-03-15	USD	563 719,61	4 094,37	579 590,56	15 870,95	US00507UAR23
MOHAWK INDUSTRI 1,99 2022-01-14	EUR	349 135,50	6 949,17	370 062,07	20 926,57	XS1117296381
INTESA SANPAOLO 4,00 2023-10-30	EUR	464 409,22	(15 293,56)	489 195,37	24 786,15	XS0986194883
PERNOD RICARD S 1,50 2026-05-18	EUR	400 296,00	3 734,65	407 601,30	7 305,30	FR0013172939
BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S 5,62 2019-02-15	EUR	308 380,00	2 502,45	310 875,30	2 495,30	XS0982710740
CELLNEX TELECOM 2,37 2024-01-16	EUR	102 604,00	802,65	99 315,83	(3 288,17)	XS1468525057
ENERGIAS DE POR 5,37 2075-09-16	EUR	95 420,00	4 262,37	104 788,18	9 368,18	PTEDPUOM0024
GENERAL MOTORS 0,95 2023-09-07	EUR	140 975,80	380,47	135 903,78	(5 072,02)	XS1485748393
VOLKSWAGEN INTL 3,75 2049-05-15	EUR	342 290,58	11 355,37	374 892,65	32 602,07	XS1048428012
LYNX II CORP VT 6,92 2023-04-15	GBP	139 245,68	(379,76)	129 206,66	(10 039,02)	XS0889942990
AT&T INC VTO 30 2,97 2022-06-30	USD	1 371 226,77	1 807,20	1 402 889,82	31 663,05	US00206RCM25
ELECTRICITE DE 4,50 2020-01-27	USD	477 921,14	1 476,78	512 182,01	34 260,87	USF2893TAD84
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2,73 2020-09-15	USD	820 549,21	6 383,66	859 805,99	39 256,78	US38141GVP61
VODAFONE GROUP 1,75 2023-08-25	EUR	650 338,00	3 950,25	684 449,79	34 111,79	XS1372838679
BARCLAYS BANK P 5,98 2021-01-14	EUR	457 913,94	1 989,27	485 516,70	27 602,76	XS0525912449
TOTAL CAPITAL C 2,69 2023-07-15	USD	416 283,55	5 047,51	424 086,59	7 803,04	US89153UAF84
HUTCHISON WHAMP 1,37 2021-10-31	EUR	500 420,00	1 042,89	518 211,08	17 791,08	XS1132402709
ING BANK NV VTO 3,00 2028-04-11	EUR	301 617,00	6 421,30	316 774,29	15 157,29	XS1394764929
MICROSOFT CORP 1,96 2023-08-08	USD	404 295,37	3 451,88	409 390,62	5 095,25	US594918BQ69
TESCO PLC VTO 2 6,11 2022-02-24	GBP	389 121,02	6 780,13	341 467,64	(47 653,38)	XS0414345974
UPC HOLDING BV 6,34 2022-09-15	EUR	108 102,00	299,16	108 223,21	121,21	XS0832993397
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2,99 2019-01-28	EUR	319 029,00	5 477,47	318 458,00	(571,00)	XS0997333223
HSBC HOLDINGS P 0,87 2024-09-06	EUR	599 400,00	1 699,92	590 026,57	(9 373,43)	XS1485597329
BONOS THOMAS COOK GROUP PLC 6,18 2022-06-15	EUR	102 612,00	379,28	105 418,66	2 806,66	XS1531306717
BONOS AETNA INC VTO 15/06/20 2,37 2021-06-15	USD	88 668,71	2,30	94 656,81	5 988,10	US00817YAU29
DARLING GLOBAL 4,72 2022-05-30	EUR	94 037,00	1 453,12	105 206,71	11 169,71	XS1240984754
CRED SUIS GP FU 3,76 2023-06-09	USD	642 916,65	1 221,22	664 182,13	21 265,48	US225433AT80
VIENNA INSURANC 5,50 2043-10-09	EUR	214 597,60	1 637,41	221 435,96	6 838,36	AT0000A12GN0
BOPARAN FINANCE 4,26 2021-07-15	EUR	99 170,00	604,71	100 356,80	1 186,80	XS1082473395
BONOS ZF NA CAPITAL VTO 26/0 2,25 2019-04-26	EUR	98 630,00	1 914,17	103 821,76	5 191,76	DE000A14J7F8
KERING VTO 28/0 0,87 2022-03-28	EUR	694 953,00	5 939,77	711 409,30	16 456,30	FR0012648244
BONOS BMBG BOND FINANCE SCA 3,01 2021-06-15	EUR	99 239,00	219,74	104 375,13	5 136,13	XS1432585997
CRH FINANCE BV 4,99 2019-01-25	EUR	333 234,00	11 498,85	333 532,56	298,56	XS0736488585
VIVENDI SA VTO 1,12 2023-11-24	EUR	801 568,00	909,61	807 770,72	6 202,72	FR0013220399
MATTERHORN TELE 3,85 2022-05-01	EUR	247 311,50	2 236,98	257 373,19	10 061,69	XS1219465728
BONOS CONL RUBBER CRP AMERIC 0,50 2019-02-19	EUR	100 262,00	469,90	101 168,48	906,48	DE000A1Z7C39

CLASE 8.ª



0N2911943

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA A 2,97 2020-10-20	USD	916 543,90	5 999,62	953 944,50	37 400,60	US05946KAD37
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 4,00 2018-08-27	EUR	331 197,00	(2 609,19)	346 199,02	15 002,02	DE000A1R08U3
WELLS FARGO & C 1,62 2025-06-02	EUR	299 472,00	2 920,59	310 767,92	11 295,92	XS1240964483
ARDAGH PKG FIN/ 4,15 2022-01-15	EUR	300 648,00	5 928,98	311 143,77	10 495,77	XS1082043388
NEW LOOK SECURE 6,46 2022-07-01	GBP	209 456,59	1 507,73	168 278,27	(41 178,32)	XS1248516616
"BONOS MCDONALD""S CORP VTO 09 2,72 2020-12-09"	USD	422 664,05	184,43	435 235,20	12 571,15	US58013MEX83
NOVALIS SAS VTO 2,97 2022-04-30	EUR	247 740,00	1 744,32	257 960,68	10 220,68	XS1225112272
TWINKLE PIZZA P 6,48 2021-08-01	GBP	146 996,49	2 251,35	120 336,30	(26 660,19)	XS1028948120
BNP PARIBAS VTO 2,25 2027-01-11	EUR	403 976,00	3 368,37	389 717,00	(14 259,00)	XS1470601656
BONOS BANK OF AMERICA CORP V 1,87 2019-01-10	EUR	519 495,00	7 663,80	520 325,05	830,05	XS1002977103
BONOS BOPARAN FINANCE PLC VT 5,13 2019-07-15	GBP	131 915,87	5 805,59	115 023,15	(16 892,72)	XS1082472157
SAPPI PAPIER HO 4,01 2023-04-01	EUR	99 479,00	1 052,29	105 936,71	6 457,71	XS1383922876
BONOS CREDIT SUISSE AG LONDO 0,62 2018-11-20	EUR	505 540,00	(90,91)	506 191,94	651,94	XS1140476604
SOLVAY FINANCE 4,20 2049-05-15	EUR	104 118,00	1 163,17	106 163,29	2 045,29	XS0992293570
COMPAGNIE DE ST 4,50 2019-09-30	EUR	451 368,00	1 641,06	452 195,92	827,92	XS0683564156
UNICREDIT SPA V 6,34 2023-05-02	USD	275 479,49	2 404,73	289 374,50	13 895,01	XS0925177130
TELECOM ITALIA 4,87 2020-09-25	EUR	111 711,00	(1 896,08)	116 059,63	4 348,63	XS0974375130
BONOS THOM EUROPE SAS VTO 15 7,21 2019-07-15	EUR	203 604,00	6 171,98	212 166,44	8 562,44	XS1087760648
TELECOM ITALIA 3,61 2024-01-19	EUR	99 006,00	3 543,84	106 463,07	7 457,07	XS1347748607
ALLIANZ FINANCE 5,75 2041-07-08	EUR	477 255,00	8 162,57	468 827,84	(8 427,16)	DE000A1GNAH1
DUKE ENERGY COR 3,91 2023-10-15	USD	582 724,29	(169,38)	601 880,36	19 156,07	US26441CAL90
PVH CORP VTO 15 3,58 2024-07-15	EUR	101 188,00	1 868,46	105 964,35	4 776,35	XS1435229460
BOUYGUES SA VTO 1,37 2027-06-07	EUR	292 965,00	322,47	298 061,76	5 096,76	FR0013222494
BONOS FCE BANK PLC VTO 10/02 0,16 2018-02-10	EUR	500 739,00	(271,14)	501 513,06	774,06	XS1186131634
ENECO HOLDING N 3,25 2049-05-15	EUR	203 886,00	750,12	206 468,13	2 582,13	XS1141810991
ALTICE FINANCI 5,19 2023-02-15	EUR	98 292,00	1 294,30	106 515,62	8 223,62	XS1181246775
BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/1 0,62 2021-11-10	EUR	499 770,00	450,21	500 581,43	811,43	FR0013218153
BONOS TESCO CORP TREASURY SE 1,37 2019-07-01	EUR	99 640,40	1 737,85	100 418,53	778,13	XS1082970853
GOLDMAN SACHS G 2,12 2024-09-30	EUR	510 336,50	(990,29)	533 328,37	22 991,87	XS1116263325
CARREFOUR SA VT 0,75 2024-04-26	EUR	395 648,00	2 410,92	396 495,65	847,65	XS1401331753
BONOS PEPSICO INC VTO 06/10/ 1,68 2021-10-06	USD	534 040,15	2 375,06	554 253,20	20 213,05	US713448DL91
AVIS BUDGET FIN 5,97 2021-03-01	EUR	41 528,66	682,59	40 598,09	(930,57)	XS0898656037
TELEFONICA EURO 7,63 2049-05-15	EUR	466 000,40	8 183,53	457 646,88	(8 353,52)	XS0972588643
OI EUROPEAN GRO 4,85 2021-03-31	EUR	110 199,00	22,34	114 946,41	4 747,41	XS0908230781
RCI BANQUE SA V 2,25 2021-03-29	EUR	630 046,00	(3 060,69)	656 829,90	26 783,90	XS1048519596

CLASE 8.ª



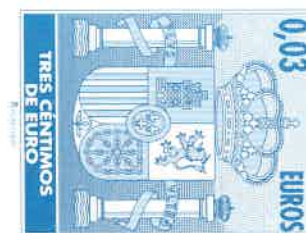
ON2911944

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BHP BILLITON FI 0,75 2022-10-28	EUR	248 432,50	678,92	253 659,85	5 227,35	XS1225004461
BONOS CAPGEMINI SA VTO 09/11 0,50 2021-11-09	EUR	399 564,00	302,11	401 006,82	1 442,82	FR0013218138
BONOS UBS GROUP FUNDING VTO 2,97 2021-04-15	USD	712 423,57	4 600,64	761 556,93	49 133,36	USG91703AH44
MOTABILITY OPER 1,62 2023-06-09	EUR	200 018,00	1 830,05	212 945,29	12 927,29	XS1244539760
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 1,00 2021-05-24	EUR	596 616,00	4 040,86	607 218,02	10 602,02	XS1418631930
SOFTBANK GROUP 4,64 2025-07-30	EUR	407 544,00	8 048,75	435 235,92	27 691,92	XS1266662334
BONOS CITIGROUP INC VTO 26/1 2,62 2020-10-26	USD	136 030,58	3 883,09	139 551,97	3 521,39	US172967KB60
CELLNEX TELECOM 3,12 2022-07-27	EUR	99 925,00	1 361,51	105 756,67	5 831,67	XS1265778933
SEALED AIR CORP 4,48 2023-09-15	EUR	105 987,00	895,95	109 791,55	3 804,55	XS1247796185
ORANGE SA VTO 1 1,00 2025-05-12	EUR	398 484,00	2 661,37	401 240,05	2 756,05	XS1408317433
BONOS CARREFOUR BANQUE VTO 2 0,25 2020-03-20	EUR	702 191,00	(1 832,44)	703 860,51	1 669,51	XS1206712868
EDP FINANCE BV 4,87 2020-09-14	EUR	219 361,00	(4 627,72)	236 518,65	17 157,65	XS0970695572
BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2,14 2020-11-09	USD	254 074,73	823,17	262 786,61	8 711,88	US06051GGB95
HEATHROW FUNDIN 1,87 2022-05-23	EUR	203 050,89	195,41	217 209,41	14 158,52	XS1069552393
UNITEDHEALTH GR 2,86 2023-03-15	USD	277 321,87	2 536,09	285 847,09	8 525,22	US91324PCC41
BANK OF AMERICA 2,47 2022-10-21	USD	1 273 451,25	6 641,28	1 291 000,87	17 549,62	US06051GFZ72
HANNOVER FINANC 5,00 2043-06-30	EUR	231 929,50	3 453,66	234 191,44	2 261,94	XS0856556807
SMURFIT KAPPA A 2,69 2025-02-01	EUR	102 451,00	526,84	102 768,35	317,35	XS1117298759
TELEFONICA EURO 3,75 2049-05-15	EUR	99 564,00	570,31	98 447,01	(1 116,99)	XS1490960942
BONOS SOLVAY SA VTO 01/12/20 0,50 2017-12-01	EUR	503 031,00	(821,29)	503 537,12	506,12	BE6282455565
BONOS HSBC USA INC VTO 07/08 2,69 2020-08-07	USD	553 983,96	5 752,97	572 301,71	18 317,75	US40428HPV86
FORD MOTOR CRED 3,15 2022-01-09	USD	1 332 449,52	20 304,66	1 367 349,82	34 900,30	US345397XA68
EPHIOS BONDCO V 6,11 2022-07-01	EUR	205 920,00	5 410,82	219 304,46	13 384,46	XS1117292984
PLAINS ALL AMER 3,81 2023-10-15	USD	407 544,77	3 380,05	425 654,21	18 109,44	US72650RBD35
AMERICA MOVIL S 6,37 2073-09-06	EUR	231 618,40	3 886,13	225 399,92	(6 218,48)	XS0969341147
ING BANK NV VTO 4,10 2023-11-21	USD	474 351,76	671,83	483 871,60	9 519,84	XS0995102778
BANK OF AMERICA 2,37 2024-06-19	EUR	535 039,00	(346,98)	552 921,16	17 882,16	XS1079726334
HSBC HOLDINGS P 4,77 2022-01-14	USD	616 118,70	(3 903,44)	631 732,13	15 613,43	US404280AL34
GOLDMAN SACHS G 5,62 2022-01-24	USD	296 478,88	(3 643,83)	305 489,88	9 011,00	US38141GGS75
ANGLO AMERICAN 3,50 2022-03-28	EUR	202 864,00	4 742,62	213 754,89	10 890,89	XS0764637194
AMGEN INC VTO 2 1,25 2022-02-25	EUR	502 045,00	5 034,36	517 674,36	15 629,36	XS1369278251
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 07/ 1,12 2021-01-07	EUR	346 167,50	4 999,65	359 090,55	12 923,05	XS1330300341
JPMORGAN CHASE 3,23 2022-09-23	USD	271 363,49	1 808,71	289 821,08	18 457,59	US46625HJE18
BANCO BRADESCO 6,71 2019-09-29	USD	152 463,45	(4 311,01)	161 140,29	8 676,84	USG08010BH52
BERTELSMANN SE 3,00 2075-04-23	EUR	200 626,00	3 823,09	201 434,76	808,76	XS1222591023
ACCOR SA VTO 05 2,62 2021-02-05	EUR	496 616,66	12 744,26	541 019,76	44 403,10	FR0011731876

CLASE 8.ª



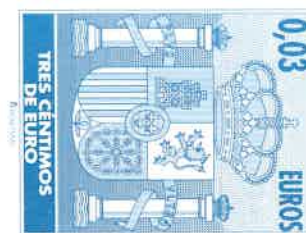
0N2911945

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONOS SINOPEC GRP OVERSEAS D 2,73 2021-05-03	USD	348 607,59	1 473,94	376 928,29	28 320,70	USG8200TAB64
INMOBILIARIA CO 1,45 2024-10-28	EUR	492 300,00	1 442,04	477 444,19	(14 855,81)	XS1509942923
BONOS NEWELL BRANDS INC VTO 3,71 2021-10-01	EUR	105 933,00	738,60	111 891,48	5 958,48	XS1389996882
XSTRATA FINANCE 4,92 2021-11-15	USD	425 959,28	(4 540,43)	465 022,34	39 063,06	USC98874AH09
ALTICE SA VTO 1 7,09 2022-05-15	EUR	370 258,00	2 748,69	381 721,94	11 463,94	XS1061642317
FIAT FINANCE NO 5,63 2017-06-12	EUR	157 384,40	(1 518,74)	159 812,26	2 427,86	XS0305093311
BONOS DEUTSCHE BANK AG VTO 1 3,36 2021-05-12	USD	265 631,58	1 637,08	282 009,37	16 377,79	US25152R5F60
BONOS MYLAN NV VTO 23/11/202 1,25 2020-11-23	EUR	402 764,00	470,91	407 611,34	4 847,34	XS1492457236
BONOS SOLVAY FINANCE (AMERIC 3,36 2020-12-03	USD	473 066,41	886,82	484 703,13	11 636,72	US834423AA33
TEREOS FINANCE 4,13 2023-06-16	EUR	98 420,00	467,68	104 960,99	6 540,99	FR0013183571
TRIONISTA HOLDC 4,97 2020-04-30	EUR	100 250,00	695,76	103 269,57	3 019,57	XS0929666070
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2,60 2021-04-25	USD	1 091 932,80	5 081,93	1 133 770,77	41 837,97	US38141GVU56
ALBEA BEAUTY HO 8,70 2019-11-01	EUR	110 109,00	(2 775,37)	109 346,40	(762,60)	XS0783934168
BONOS UBS GROUP FUNDING VTO 2,59 2022-02-01	USD	450 022,46	4 938,64	462 112,54	12 090,08	USG91703AM39
FIAT FINANCE & 7,37 2018-07-09	EUR	106 641,00	(890,15)	114 239,11	7 598,11	XS0647264398
BONOS JAB HOLDINGS B.V 1.500 1,50 2021-11-24	EUR	602 365,71	141,95	627 518,38	25 152,67	DE000A1ZSAF4
CIMENTS FRANCAI 4,75 2017-04-04	EUR	53 360,00	(1 222,90)	53 583,76	223,76	FR0010454090
BONOS AMERICAN HONDA FINANCE 1,69 2021-09-09	USD	530 594,99	3 167,68	550 103,16	19 508,17	US02665WBG50
ICADE VTO 14/09 1,87 2022-09-14	EUR	199 746,00	1 163,89	211 905,70	12 159,70	FR0012942647
LOXAM SAS VTO 0 3,48 2023-05-03	EUR	100 124,00	995,89	99 849,94	(274,06)	XS1401324972
IMS HEALTH INC 4,08 2023-04-01	EUR	100 188,00	1 019,97	106 030,82	5 842,82	XS1207120475
BONOS BANK OF MONTREAL VTO 2 1,86 2021-08-27	USD	893 885,82	6 391,00	922 178,00	28 292,18	US06367TJX90
ADIENT GLOBAL H 3,42 2024-08-15	EUR	207 237,00	2 299,36	203 473,86	(3 763,14)	XS1468662801
APPLE INC VTO 0 2,38 2023-05-03	USD	1 365 396,29	6 404,68	1 389 634,92	24 238,63	US037833AK68
JEFFERIES GROUP 2,37 2020-05-20	EUR	609 249,33	4 396,66	628 951,59	19 702,26	XS1069522057
BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/ 0,87 2017-11-14	EUR	399 948,00	547,45	402 479,23	2 531,23	XS1137512312
EASYJET PLC VTO 1,75 2023-02-09	EUR	677 864,26	7 887,54	670 717,29	(7 146,97)	XS1361115402
DEUTSCHE ANN FI 4,00 2049-05-15	EUR	412 472,00	721,35	414 096,35	1 624,35	XS1117300837
ALMIRALL SA VTO 4,57 2021-04-01	EUR	104 326,00	(275,74)	105 050,14	724,14	XS1048307570
NORDEA BANK AB 4,23 2022-09-21	USD	1 418 206,84	13 930,96	1 435 886,22	17 679,38	US65557HAD44
ARCELORMITTAL V 3,00 2021-04-09	EUR	203 220,00	4 158,47	210 770,13	7 550,13	XS1214673722
BONOS CAP GEMINI SA VTO 01/0 1,75 2020-07-01	EUR	403 032,00	2 635,38	419 794,21	16 762,21	FR0012821932
SMURFIT KAPPA A 4,03 2020-01-30	EUR	106 808,00	(1 324,25)	113 391,00	6 583,00	XS0880132989
EXXON MOBIL COR 2,38 2022-03-06	USD	722 304,29	6 236,65	757 160,06	34 855,77	US30231GAJ13
BONOS INMOBILIARIA COLONIAL 1,86 2019-06-05	EUR	200 177,00	2 166,77	207 070,75	6 893,75	XS1241699922
BONOS PICARD BONDCO VTO 01/0 7,58 2020-02-01	EUR	153 850,50	3 535,74	158 412,72	4 562,22	XS1117298833

CLASE 8.ª



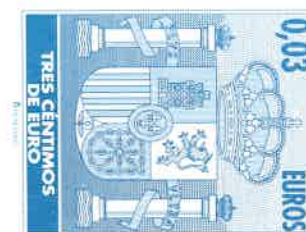
0N2911946

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HSBC HOLDINGS P 5,25 2049-05-15	EUR	153 146,32	2 209,86	147 987,63	(5 158,69)	XS1111123987
DUFYR FINANCE S 4,40 2022-07-15	EUR	208 834,00	2 231,18	212 643,82	3 809,82	XS1087753353
SOFTBANK CORP V 4,57 2020-04-15	EUR	215 937,00	(3 235,77)	228 786,85	12 849,85	XS0918548644
BP CAPITAL MARK 2,73 2023-05-10	USD	891 025,52	6 130,15	932 967,83	41 942,31	US05565QCD88
BONOS AMGEN INC VTO 19/08/20 1,81 2021-08-19	USD	88 317,77	630,87	91 556,24	3 238,47	US031162CG33
ABN AMRO BANK N 2,83 2025-06-30	EUR	301 533,00	4 150,70	316 259,80	14 726,80	XS1253955469
BONOS NEXANS SA VTO 26/05/20 3,25 2021-05-26	EUR	102 407,00	1 674,24	105 539,76	3 132,76	FR0013176294
MOLSON COORS BR 1,25 2024-07-15	EUR	406 180,00	2 069,29	400 447,37	(5 732,63)	XS1440976535
ORANGE SA VTO 1 4,24 2049-05-15	EUR	210 807,33	7 303,55	212 839,94	2 032,61	XS1028600473
CNP ASSURANCES 1,87 2022-10-20	EUR	299 217,00	1 140,62	304 972,97	5 755,97	FR0013213832
BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2,32 2021-07-01	USD	944 370,82	11 386,84	981 424,68	37 053,86	US22532LAR50
KERING VTO 10/0 1,25 2026-05-10	EUR	397 064,00	3 401,82	399 409,36	2 345,36	FR0013165677
HSBC HOLDINGS P 6,25 2018-03-19	EUR	349 524,00	(16 663,09)	353 603,24	4 079,24	XS0353643744
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 0,89 2020-02-18	EUR	299 494,71	2 816,80	304 381,72	4 887,01	XS1188117391
SEMPRA ENERGY V 4,00 2023-12-01	USD	238 507,08	(1 749,44)	250 849,09	12 342,01	US816851AU37
TIME WARNER INC 3,91 2022-01-15	USD	760 613,90	7 888,39	797 925,61	37 311,71	US887317AN50
FMC FINANCE VII 6,46 2018-09-15	EUR	116 607,00	(7 988,59)	120 705,42	4 098,42	XS0675221419
BONOS TELFONICA DEUTSCH FINA 1,87 2018-11-22	EUR	312 351,00	(737,71)	312 177,74	(173,26)	XS0912992160
BARCLAYS PLC VT 2,62 2025-11-11	EUR	249 055,00	1 014,76	248 469,21	(585,79)	XS1319647068
VOUGEOT BIDCO P 7,70 2020-07-15	GBP	145 404,00	502,50	125 749,23	(19 654,77)	XS0953085114
VONOVIA FINANCE 1,50 2026-06-10	EUR	301 560,00	2 436,31	299 775,76	(1 784,24)	DE000A182VT2
TECHEM GMBH VTO 6,06 2019-10-01	EUR	214 269,00	(3 697,40)	214 191,87	(77,13)	XS0783934911
AXA SA VTO 16/0 5,25 2040-04-16	EUR	753 481,50	31 144,18	832 783,39	79 301,89	XS0503665290
BONOS RABOBANK NEDERLAND NY 2,44 2021-01-19	USD	835 537,49	8 731,30	856 474,00	20 936,51	US21688AAF93
GLENCORE FINANC 1,87 2023-09-13	EUR	392 656,00	2 536,49	400 895,24	8 239,24	XS1489184900
ACCOR SA VTO 17 2,37 2023-09-17	EUR	100 340,00	637,91	108 638,31	8 298,31	FR0012949949
FIAT FINANCE & 6,75 2019-10-14	EUR	506 475,00	(22 851,54)	535 919,99	29 444,99	XS0953215349
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 2,20 2020-01-23	USD	266 534,63	3 458,19	284 407,86	17 873,23	US46625HKA76
CREDIT SUISSE V 5,28 2020-01-14	USD	150 206,26	(2 236,28)	158 748,58	8 542,32	US22546QAD97
AVIVA PLC VTO 2 0,62 2023-10-27	EUR	496 380,00	654,34	491 512,17	(4 867,83)	XS1509003361
BONOS VIVENDI SA VTO 26/05/2 0,75 2021-05-26	EUR	299 400,00	1 424,35	304 920,65	5 520,65	FR0013176302
MORGAN STANLEY 2,37 2021-03-31	EUR	250 287,50	4 373,60	270 927,36	20 639,86	XS1050547857
HEIDELBERGCEMEN 8,41 2019-10-31	EUR	660 316,10	(24 745,90)	686 343,13	26 027,03	XS0458685913
BAYER AG VTO 01 3,00 2075-07-01	EUR	512 896,90	7 404,34	509 471,21	(3 425,69)	DE000A11QR65
BANK OF AMERICA 3,23 2023-01-11	USD	453 361,93	6 869,65	477 794,02	24 432,09	US06051GEU94
MEDI-PARTENAIRE 6,96 2020-05-15	EUR	106 164,00	(1 123,38)	107 534,38	1 370,38	XS0924046682

CLASE 8.ª



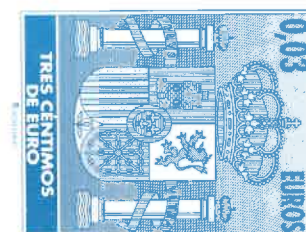
ON2911947

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JCDECAUX SA VTO 1,00 2023-06-01	EUR	300 897,00	1 681,92	305 408,76	4 511,76	FR0013179553
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 1,50 2020-11-12	EUR	402 488,00	274,65	415 754,83	13 266,83	XS1316037545
VERIZON COMMUNI 5,12 2023-09-15	USD	1 731 596,02	16 602,98	1 740 553,23	8 957,21	US92343VBR42
FMC FINANCE VII 5,13 2021-02-15	EUR	79 079,00	(1 955,44)	85 839,77	6 760,77	XS0576395478
HEIDELBERGCEMEN 7,42 2020-04-03	EUR	251 204,20	(17 406,15)	267 113,15	15 908,95	XS0478803355
EUROPCAR GROUPE 5,68 2022-06-15	EUR	102 497,00	(104,79)	106 328,37	3 831,37	XS1241053666
UNITYMEDIA HESS 6,11 2029-01-15	EUR	109 125,00	1 722,17	112 036,41	2 911,41	XS0982713330
VOLKSWAGEN INTL 3,87 2049-05-15	EUR	314 073,00	3 755,32	310 682,90	(3 390,10)	XS0968913268
WIENERBERGER AG 4,00 2020-04-17	EUR	52 706,50	243,38	56 138,32	3 431,82	AT0000A100E2
INFRA FOCH SAS 1,25 2020-10-16	EUR	300 489,00	614,20	310 573,62	10 084,62	FR0012236677
TOTAL S.A. VTO 3,37 2049-05-15	EUR	599 154,00	4 864,87	578 741,88	(20 412,12)	XS1501166869
NN GROUP NV VTO 1,00 2022-03-18	EUR	598 272,00	5 184,51	612 005,74	13 733,74	XS1204254715
GOLDMAN SACHS G 2,00 2023-07-27	EUR	301 455,00	2 349,30	317 664,52	16 209,52	XS1265805090
KRAFT FOODS GRO 3,46 2022-06-06	USD	1 421 611,70	912,76	1 455 248,55	33 636,85	US50076QAZ90
COMCAST CORP VT 3,06 2022-07-15	USD	854 383,52	10 362,05	875 631,61	21 248,09	US20030NBD21
BONOS TUI A.G VTO 26/10/2021 2,12 2021-10-26	EUR	101 459,00	335,75	102 681,50	1 222,50	XS1504103984
BONOS VERIZON COMMUNICATIONS 1,71 2021-08-15	USD	357 959,52	2 787,88	364 865,62	6 906,10	US92343VDG68
BONOS ING BANK NV VTO 15/08/ 2,01 2021-08-15	USD	450 102,98	3 538,57	462 943,03	12 840,05	USN45780CZ97
CREDIT AGRICOLE 2,37 2024-05-20	EUR	310 064,33	(370,56)	338 038,68	27 974,35	XS1069521083
PERTAMINA PERSE 4,27 2023-05-20	USD	1 136 509,70	10 095,86	1 350 651,29	214 141,59	USY7138AAE02
MASTERCARD INC 1,10 2022-12-01	EUR	301 377,00	77,94	309 940,29	8 563,29	XS1327027998
SOCIETE GENERAL 2,46 2026-09-16	EUR	393 896,00	3 927,39	409 553,50	15 657,50	XS1110558407
BONOS NYKREDIT VTO 02/05/201 1,75 2018-05-02	EUR	514 045,00	2 850,98	514 569,36	524,36	LU0921853205
KRAFT HEINZ FOO 1,50 2024-05-24	EUR	191 390,80	1 619,83	192 372,28	981,48	XS1405782407
ENCE ENERGIA Y 5,34 2022-11-01	EUR	103 848,00	370,75	106 809,15	2 961,15	XS1117280112
UPM-KYMMENE COR 6,61 2017-01-23	GBP	110 614,75	(1 521,41)	101 383,32	(9 231,43)	XS0142045474
BRITISH SKY BRO 1,50 2021-09-15	EUR	199 793,40	693,41	208 784,04	8 990,64	XS1109741246
MORGAN STANLEY 4,85 2022-11-01	USD	1 594 121,53	6 997,83	1 636 740,08	42 618,55	US6174824M37
EDP FINANCE BV 5,13 2021-01-14	USD	857 559,73	1 052,41	925 620,03	68 060,30	XS1014868779
ANHEUSER-BUSCH 2,57 2023-01-17	USD	902 557,49	11 576,84	932 062,33	29 504,84	US035242AA44
BONOS ABBEY NATL TREASURY SE 1,75 2018-01-15	EUR	205 532,00	294,06	206 618,50	1 086,50	XS0873691884
INTERNATIONAL G 4,64 2023-02-15	EUR	307 598,49	3 960,58	329 400,17	21 801,68	XS1204434028
VIRGIN MEDIA SE 5,01 2025-01-15	GBP	144 806,04	1 688,35	121 499,11	(23 306,93)	XS1169843007
TELECOM ITALIA 3,99 2020-01-21	EUR	161 467,50	2 005,99	167 046,25	5 578,75	XS0868458653
ARKEMA VTO 20/0 1,49 2025-01-20	EUR	201 218,22	2 402,94	207 589,13	6 370,91	FR0012452191
TELENET FINANCE 6,60 2024-08-15	EUR	110 023,00	1 357,87	112 383,38	2 360,38	XS0783935306

CLASE 8.ª



ON2911948

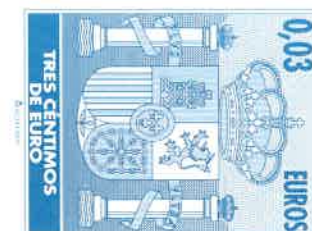
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS SOCIETE DES AUTOROUTES 0,45 2019-03-31	EUR	302 604,00	(1 931,29)	304 998,06	2 394,06	FR0011884899
DEUTSCHE BOERSE 2,74 2041-02-05	EUR	303 975,00	7 291,82	314 675,70	10 700,70	DE000A161W62
KLEPIERRE VTO 1 1,00 2023-04-17	EUR	400 076,00	2 824,88	408 954,52	8 878,52	FR0012674661
CNP ASSURANCES 4,00 2049-05-15	EUR	100 202,00	645,44	101 166,79	964,79	FR0012317758
FRANZ HANIEL & 5,86 2017-02-01	EUR	33 172,80	(1 438,60)	33 207,20	34,40	XS0482703286
ITALCEMENTI FIN 6,63 2020-03-19	EUR	174 451,00	(1 341,01)	182 626,88	8 175,88	XS0496716282
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV F 2,59 2021-02-01	USD	461 948,83	5 487,52	477 538,99	15 590,16	US035242AJ52
MOY PARK BONDCO 6,21 2021-05-29	GBP	138 379,84	990,78	122 971,39	(15 408,45)	XS1072495242
ABN AMRO BANK N 6,21 2022-09-13	USD	291 765,75	536,56	297 613,94	5 848,19	XS0827817650
VERIZON COMMUNI 1,62 2024-03-01	EUR	405 822,46	2 395,56	421 275,95	15 453,49	XS1146282634
PRUDENTIAL FINA 4,48 2021-11-16	USD	502 187,41	(6 326,73)	523 189,85	21 002,44	US74432QBT13
CELANESE US HOL 1,12 2023-09-26	EUR	403 124,00	1 076,43	400 535,13	(2 588,87)	XS1492691008
AT&T INC VTO 01 1,45 2022-06-01	EUR	351 883,00	2 463,11	364 340,97	12 457,97	XS1144086110
TESCO CORP TREA 2,50 2024-07-01	EUR	100 704,00	1 134,47	101 910,95	1 206,95	XS1082971588
TELECOM ITALIA 5,23 2022-02-10	EUR	111 928,00	3 012,16	117 844,73	5 916,73	XS0486101024
BONOS SHELL INTERNATIONAL FI 1,86 2021-05-10	USD	523 549,13	2 034,60	557 319,25	33 770,12	US822582BS00
CREDIT MUTUEL A 3,25 2026-06-01	EUR	511 095,00	8 900,20	523 492,68	12 397,68	FR0013173028
VOLKSWAGEN LEAS 2,62 2024-01-15	EUR	327 633,00	5 751,50	328 617,75	984,75	XS1014610254
WIND ACQUISITIO 6,92 2021-04-23	EUR	208 869,33	(60,09)	211 333,65	2 464,32	XS1055940206
ABBVIE INC VTO 3,18 2022-11-06	USD	421 703,36	1 770,14	428 697,16	6 993,80	US00287YAP43
BONOS WPP FINANCE 2013 VTO 1 0,75 2019-11-18	EUR	304 713,00	(147,84)	306 817,91	2 104,91	XS1321974740
BONOS SANTANDER UK GROUP HLD 2,84 2020-10-16	USD	719 359,06	4 513,53	756 554,93	37 195,87	US80281LAC90
WIND ACQUISITIO 3,96 2020-07-15	EUR	300 187,00	5 463,92	306 394,95	6 207,95	XS1082636876
CAMPOFRIO FOOD 3,36 2022-03-15	EUR	203 100,00	1 310,51	208 866,24	5 766,24	XS1117299211
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 2,53 2021-03-01	USD	923 258,92	7 418,85	947 548,41	24 289,49	US46625HQJ22
BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 0,75 2021-07-14	EUR	300 510,00	1 040,43	302 725,52	2 215,52	DK0009511537
EUTELSAT SA VTO 4,99 2019-01-14	EUR	332 196,00	11 998,00	332 338,23	142,23	FR0011164664
AT&T INC VTO 05 1,30 2023-09-05	EUR	299 229,00	1 421,07	305 328,07	6 099,07	XS1196373507
CONOCOPHILLIPS 3,33 2024-11-15	USD	273 490,92	564,02	285 614,76	12 123,84	US20826FAD87
DEUTSCHE TELEKO 1,50 2028-04-03	EUR	151 317,00	1 668,19	152 413,33	1 096,33	XS1382791975
BONOS SES GLOBAL AMERICAS HL 1,87 2018-10-24	EUR	311 484,00	(285,11)	311 743,05	259,05	XS0984751254
BUNGE FINANCE E 1,85 2023-06-16	EUR	265 896,80	2 029,42	268 845,24	2 948,44	XS1405777316
SCHUMANN SPA VT 6,81 2023-07-31	EUR	102 479,00	2 877,16	104 396,40	1 917,40	XS1454980159
AUTOROUTES DU S 1,00 2026-05-13	EUR	297 018,00	2 090,84	297 851,01	833,01	FR0013169885
NEXANS SA VTO. 5,75 2017-05-02	EUR	99 977,70	3 839,31	101 956,77	1 979,07	FR0010465427
BNP PARIBAS VTO 3,23 2023-03-03	USD	554 572,22	5 668,35	576 396,34	21 824,12	US05574LFY92

CLASE 8.ª



ON2911949

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KONINKLIJKE KPN 0,62 2025-04-09	EUR	396 376,00	906,33	383 371,64	(13 004,36)	XS1485532896
BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 3,13 2020-07-13	USD	535 387,43	10 173,70	569 701,36	34 313,93	US37045XAY22
GENERAL MILLS I 1,00 2023-04-27	EUR	399 916,00	2 748,08	407 245,73	7 329,73	XS1223830677
NORDEA BANK AB 1,00 2026-09-07	EUR	300 819,00	924,95	297 815,26	(3 003,74)	XS1486520403
INEOS FINANCE P 3,97 2023-05-01	EUR	148 608,00	1 284,81	155 463,02	6 855,02	XS1117296209
EDP FINANCE BV 2,37 2023-03-23	EUR	506 435,00	8 545,92	519 196,27	12 761,27	XS1385395121
BONOS FEDEX CORP VTO 11/04/2 0,25 2019-04-11	EUR	190 416,10	(16,30)	191 054,37	638,27	XS1319814817
BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2,60 2021-04-19	USD	1 003 801,70	5 007,72	1 041 333,14	37 531,44	US06051GFW42
SHELL INTERNATI 2,32 2022-08-21	USD	673 619,37	7 144,41	697 308,13	23 688,76	US822582AS19
NUMERICABLE GRO 5,26 2022-05-15	EUR	368 809,81	354,74	373 958,45	5 148,64	XS1028956222
RTE RESEAU DE T 1,00 2026-10-19	EUR	98 874,00	271,90	99 272,10	398,10	FR0013152899
BONOS CELANESE US HOLDINGS L 3,20 2019-10-15	EUR	104 069,00	(919,73)	109 896,96	5 827,96	XS1110862148
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 1,25 2018-06-13	EUR	250 520,00	1 498,43	253 907,46	3 387,46	XS1321405968
DIAMOND 1 FIN/D 5,39 2023-06-15	USD	205 469,13	301,93	227 304,01	21 834,88	US25272KAG85
TELEFONICA EMIS 2,73 2019-05-29	EUR	746 590,00	8 523,02	746 588,77	(1,23)	XS0934042549
PETROLEOS MEXIC 5,38 2021-01-21	USD	1 057 492,50	(12 490,89)	1 181 415,69	123 923,19	US71654QAX07
ELM BV (SWISS R 2,60 2049-05-15	EUR	404 024,00	3 040,95	384 826,72	(19 197,28)	XS1209031019
BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2,75 2019-03-18	EUR	103 590,00	574,78	105 583,08	1 993,08	XS1046851025
CITIGROUP INC V 2,37 2024-05-22	EUR	414 864,00	2 943,94	438 148,17	23 284,17	XS1068874970
TEVA PHARM FIN 2,87 2019-04-15	EUR	320 100,00	4 778,98	319 154,86	(945,14)	XS0765295828
BONOS PETROLEOS MEXICANOS VT 3,42 2020-07-23	USD	641 548,55	15 074,94	696 418,68	54 870,13	US71654QBU58
PARTNERRE IRELA 1,25 2026-09-15	EUR	398 180,00	1 522,46	385 263,29	(12 916,71)	XS1489391109
THERMO FISHER S 0,75 2024-09-12	EUR	298 890,00	722,78	291 399,30	(7 490,70)	XS1405775708
BONOS MICROSOFT CORP VTO 08/ 1,52 2021-08-08	USD	450 545,73	2 982,11	460 759,35	10 213,62	US594918BP86
COCA-COLA CO/TH 2,47 2023-04-01	USD	413 007,17	2 435,15	422 979,14	9 971,97	US191216AZ30
UBS GROUP FUNDI 1,50 2024-11-30	EUR	399 956,00	522,56	402 371,03	2 415,03	CH0341440334
RYANAIR LTD VTO 1,12 2023-03-10	EUR	944 495,21	9 866,83	952 866,29	8 371,08	XS1199964575
UBS AG VTO 12/0 4,67 2026-02-12	EUR	629 720,27	18 897,58	651 601,42	21 881,15	CH0236733827
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 1,25 2020-09-23	EUR	356 356,00	1 138,91	356 977,73	621,73	XS1383510259
BONOS CONTINENTAL AG VTO 05/ 0,00 2020-02-05	EUR	119 404,80	13,86	119 682,54	277,74	XS1529561182
TELEFONICA EURO 6,50 2049-09-29	EUR	105 561,00	1 936,17	106 804,88	1 243,88	XS0972570351
BONOS BANQUE FED CRED MUTUEL 2,47 2021-04-13	USD	278 501,94	1 331,60	283 338,11	4 836,17	US06675FAH01
BONOS ACHMEA BANK NV VTO 17/ 0,87 2018-09-17	EUR	399 464,00	1 247,72	405 827,13	6 363,13	XS1291332952
CABLE COMM SYST 4,94 2023-10-15	EUR	103 427,00	833,64	106 170,25	2 743,25	XS1405770576
BAYER AG VTO 02 2,37 2075-04-02	EUR	474 570,00	2 963,22	477 879,86	3 309,86	DE000A14J611
BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/0 0,37 2019-07-10	EUR	635 166,90	432,03	634 209,60	(957,30)	FR0013181989

CLASE 8.ª



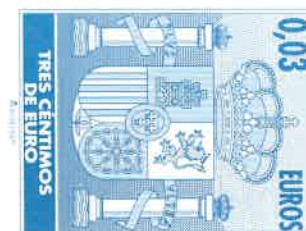
0N2911950

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONOS SUMITOMO MITSUI FINL G 2,92 2021-03-09	USD	547 781,29	4 814,25	572 511,83	24 730,54	US86562MAB63
ARKEMA VTO 15/0 4,75 2049-05-15	EUR	209 747,00	1 762,25	213 567,48	3 820,48	FR0012278539
DANONE SA VTO 0 0,71 2024-11-03	EUR	700 059,99	798,15	692 983,49	(7 076,50)	FR0013216918
BONOS ING BANK NV VTO 22/03/ 2,73 2021-03-22	USD	840 215,68	5 565,17	859 790,36	19 574,68	US44987CAM01
BONOS CAP GEMINI SA VTO 02/0 0,55 2018-07-02	EUR	302 160,99	(153,15)	302 891,33	730,34	FR0012821924
SOUTHERN POWER 1,00 2022-06-20	EUR	599 784,00	3 215,26	604 581,78	4 797,78	XS1434560642
ANHEUSER-BUSCH 2,00 2028-03-17	EUR	51 938,50	647,30	53 061,10	1 122,60	BE6285455497
VERISURE HOLDIN 5,97 2022-11-01	EUR	319 200,00	2 129,55	340 254,08	21 054,08	XS1310477895
BONOS EIRCOM FINANCE DAC VTO 4,48 2022-05-31	EUR	98 898,00	485,05	105 264,95	6 366,95	XS1432395785
BONOS AMERICAN EXPRESS CREDI 0,62 2021-11-22	EUR	299 736,00	210,47	302 911,87	3 175,87	XS1521058518
CREDIT SUISSE A 1,00 2023-06-07	EUR	498 910,00	2 927,69	506 637,93	7 727,93	XS1428769738
ZIGGO SECURED F 3,67 2025-01-15	EUR	100 031,00	1 722,25	101 584,50	1 553,50	XS1175813655
BONOS GE CAPITAL INTL FUNDIN 2,33 2020-11-15	USD	182 582,15	715,84	189 763,84	7 181,69	US36164QMS48
BONOS DAIMLER FINANCE NA LLC 2,19 2021-10-30	USD	318 880,72	1 230,36	324 810,62	5 929,90	US233851CK84
DONG ENERGY A/S 4,87 2050-07-08	EUR	317 634,00	7 012,57	315 096,48	(2 537,52)	XS0943371194
BONOS WELLS FARGO & COMPANY 2,48 2021-03-04	USD	1 099 536,17	17 826,75	1 125 391,42	25 855,25	US949746RS22
HSBC BANK USA N 4,77 2020-08-24	USD	286 615,11	1 725,36	306 222,46	19 607,35	US4042Q1AE77
CAP GEMINI SA V 2,50 2023-07-01	EUR	216 846,00	856,96	222 269,89	5 423,89	FR0012821940
BALL CORP VTO 1 4,34 2023-12-15	EUR	107 532,00	1 503,82	111 606,79	4 074,79	XS1330978567
ATLANTIA SPA VT 3,62 2018-11-30	EUR	551 698,50	(21 044,64)	557 319,02	5 620,52	IT0004869985
ACCOR SA VTO 15 4,13 2049-05-15	EUR	198 176,00	4 503,32	206 891,58	8 715,58	FR0012005924
UNITYMEDIA HESS 5,47 2022-09-15	EUR	172 473,90	929,93	173 147,44	673,54	XS0827991760
CARLSON TRAVEL 4,43 2023-06-15	EUR	101 646,00	181,72	101 945,00	299,00	XS1535991498
CREDIT SUISSE V 5,75 2025-09-18	EUR	977 053,13	5 318,18	995 503,02	18 449,89	XS0972523947
MAGNA INTERNATI 1,90 2023-11-24	EUR	202 080,00	129,68	211 073,53	8 993,53	XS1323910684
JAGUAR LAND ROV 4,89 2022-02-15	GBP	150 541,78	94,97	129 423,96	(21 117,82)	XS1025866119
CERBA EUROPEAN 6,85 2020-02-01	EUR	216 808,00	(648,31)	212 154,75	(4 653,25)	XS0877607076
STORA ENSO OYJ 5,50 2019-03-07	EUR	221 640,00	32,83	230 906,13	9 266,13	XS0754290459
GOODYEAR DUNLOP 3,71 2023-12-15	EUR	101 673,00	(10,46)	105 573,71	3 900,71	XS1333193875
BAKKAVOR FINANC 8,65 2020-06-15	GBP	138 177,78	(717,53)	126 961,30	(11 216,48)	XS0942508549
BONOS CLARIANT FINANCE LUX V 5,61 2017-01-24	EUR	110 265,00	(4 700,41)	110 295,56	30,56	XS0735784851
BONOS BALL CORP VTO 15/12/20 3,50 2020-12-15	EUR	204 691,00	2 065,62	222 889,97	18 198,97	XS1330978211
BMW US CAPITAL 2,24 2023-09-15	USD	847 783,87	6 078,74	864 550,51	16 766,64	US05565EAM75
ACHMEA BANK NV 1,12 2022-04-25	EUR	398 400,00	3 470,57	409 919,62	11 519,62	XS1222422856
ASML HOLDING NV 1,37 2026-07-07	EUR	202 782,00	1 208,30	200 155,26	(2 626,74)	XS1405780963
JPMORGAN CHASE 2,68 2023-05-18	USD	807 973,56	3 108,71	836 894,06	28 920,50	US46625HRL68

CLASE 8.ª



0N2911951

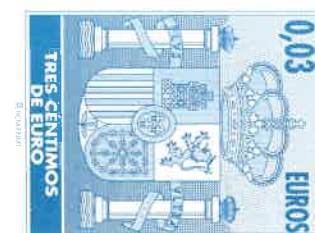
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS CK HUTCHISON INTL 16 L 1,85 2021-10-03	USD	844 569,33	4 459,34	865 129,99	20 560,66	USG2176WAA48
CLOVERIE PLC ZU 1,75 2024-09-16	EUR	301 915,80	564,50	319 851,16	17 935,36	XS1109950755
SCHLUMBERGER IN 3,61 2023-12-01	USD	558 807,16	(1 440,18)	601 080,86	42 273,70	US806854AH81
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 4,00 2018-10-17	EUR	751 766,58	(7 775,81)	761 857,23	10 090,65	XS0982584004
GROUPE FNAC SA 3,23 2023-09-30	EUR	100 324,00	831,61	103 191,95	2 867,95	XS1496175743
ENBW VTO 02/04/ 3,62 2026-04-02	EUR	394 024,00	10 936,45	405 284,76	11 260,76	XS1044811591
BONOS ORANGE SA VTO 03/11/20 1,61 2019-11-03	USD	541 021,77	1 473,22	562 364,08	21 342,31	US685218AC36
VALEO SA VTO 18 1,62 2026-03-18	EUR	201 050,00	2 490,43	206 563,95	5 513,95	FR0013139482
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 1,10 2018-07-30	EUR	403 527,20	256,03	408 388,41	4 861,21	XS1264601805
OI EUROPEAN GRO 6,60 2020-09-15	EUR	245 168,50	(7 586,00)	267 243,65	22 075,15	XS0542593792
PEPSICO INC VTO 0,87 2028-07-18	EUR	402 832,00	1 493,82	389 453,96	(13 378,04)	XS1446746189
BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO 5,13 2019-02-01	EUR	105 753,00	(846,52)	105 050,44	(702,56)	XS0982710153
WILLIAM HILL PL 4,19 2020-06-05	GBP	257 467,41	2 810,00	244 878,00	(12 589,41)	XS0941604307
MOBILUX FINANCE 5,47 2024-11-15	EUR	111 625,80	830,10	115 668,58	4 042,78	XS1512670412
AVIS BUDGET FIN 4,09 2024-11-15	EUR	110 009,90	1 198,70	110 646,09	636,19	XS1496337236
MERLIN ENTERTAI 2,73 2022-03-15	EUR	100 187,00	783,77	104 314,31	4 127,31	XS1204272709
BP CAPITAL MARK 0,83 2024-09-19	EUR	140 778,40	303,07	138 777,44	(2 000,96)	XS1492671158
FRESENIUS FINAN 4,20 2019-04-15	EUR	211 272,10	(8 845,32)	217 734,01	6 461,91	XS0759200321
NOVOMATIC AG VT 1,62 2023-09-20	EUR	223 570,60	866,12	224 651,72	1 081,12	AT0000A1LHT0
FIAT FINANCE & 4,75 2022-07-15	EUR	164 896,50	110,63	168 837,84	3 941,34	XS1088515207
KBC GROUP NV VT 0,75 2023-10-18	EUR	501 565,00	723,26	494 227,01	(7 337,99)	BE0002266352
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 1,12 2020-01-14	EUR	697 130,00	8 714,19	708 631,58	11 501,58	XS1168003900
SAPPI PAPIER HO 3,34 2022-04-01	EUR	198 307,00	2 106,20	207 804,55	9 497,55	XS1117298676
ENERGY TRANSFER 3,52 2023-02-01	USD	569 261,63	9 704,97	609 998,44	40 736,81	US29273RAS85
SCHAEFFLER VERW 2,47 2023-09-15	EUR	90 067,50	750,23	92 453,46	2 385,96	XS1490153886
SIMON PROPERTY 4,35 2021-03-01	USD	296 611,33	(3 648,21)	313 632,53	17 021,20	US828807CF26
RABOBANK NEDERL 2,50 2026-05-26	EUR	407 176,14	3 780,19	418 079,81	10 903,67	XS1069772082
SKF AB VTO 02/1 1,62 2022-12-02	EUR	349 909,00	488,49	361 317,39	11 408,39	XS1327531486
BONOS STATOIL ASA VTO 17/08/ 0,00 2019-08-17	EUR	300 362,00	(306,94)	300 726,94	364,94	XS1190623907
AREVA SA VTO 22 3,50 2021-03-22	EUR	154 070,14	3 306,28	151 707,15	(2 362,99)	FR0010941690
TOTAL SA VTO 15 3,82 2049-05-15	EUR	509 710,00	12 097,51	528 700,41	18 990,41	XS1413581205
BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/ 2,62 2019-04-15	EUR	527 975,00	5 509,60	528 424,71	449,71	XS1057345651
BONOS BARCLAYS PLC VTO 10/08 3,13 2021-08-10	USD	183 564,32	2 281,10	188 578,34	5 014,02	US06738EAQ89
HUNTSMAN INTERN 4,20 2025-04-01	EUR	92 625,00	1 546,63	101 004,06	8 379,06	XS1395182683
CRH FINLAND SER 2,75 2020-10-15	EUR	423 972,57	(9 554,38)	447 590,93	23 618,36	XS0981442931
FCE BANK PLC VT 1,13 2022-02-10	EUR	502 175,00	4 481,07	505 923,77	3 748,77	XS1186131717

CLASE 8.ª



0N2911952

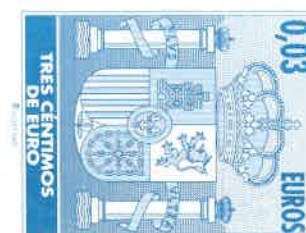
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS SIMON PROPERTY GROUP L 2,44 2021-07-15	USD	277 299,68	3 135,28	285 476,94	8 177,26	US828807CX32
BONOS ABBVIE INC VTO 14/05/2 2,48 2020-05-14	USD	352 723,28	1 953,22	381 389,69	28 666,41	US00287YAT64
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 28 4,36 2017-02-28	EUR	138 276,60	(2 911,66)	138 594,92	318,32	DE000A1MA9H4
LABEYRIE FINE F 5,59 2021-03-15	EUR	202 881,00	2 385,04	207 500,21	4 619,21	XS1044528849
EASTMAN CHEMICA 1,50 2023-05-26	EUR	818 284,00	6 328,37	826 583,63	8 299,63	XS1405783983
ONTEX GROUP NV 4,72 2021-11-15	EUR	106 334,00	(625,75)	107 196,50	862,50	BE6272861657
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/ 1,12 2020-01-09	EUR	400 908,00	3 509,38	410 867,96	9 959,96	XS1145526585
FRANZ HANIEL & 6,23 2018-02-08	EUR	116 554,00	(5 991,81)	118 319,83	1 765,83	XS0743603358
STANDARD CHARTE 3,86 2023-01-11	USD	725 236,17	13 915,63	747 391,17	22 155,00	US853254AJ95
CREDIT AGRICOLE 2,62 2027-03-17	EUR	331 217,75	6 371,89	333 709,49	2 491,74	XS1204154410
BP CAPITAL MARK 1,37 2022-03-03	EUR	150 565,50	1 636,81	157 287,86	6 722,36	XS1375956569
BONOS DAIMLER FINANCE NA LLC 1,96 2021-07-06	USD	453 593,35	4 445,62	460 804,25	7 210,90	US233851CH55
FCE BANK PLC VT 1,87 2021-06-24	EUR	767 547,00	501,56	793 688,64	26 141,64	XS1080158535
FAURECIA VTO 15 3,09 2022-06-15	EUR	298 953,00	500,48	309 892,14	10 939,14	XS1204116088
REXEL SA VTO 15 3,46 2023-06-15	EUR	100 916,00	101,24	104 776,59	3 860,59	XS1409506885
CITIGROUP INC V 4,40 2022-01-14	USD	989 232,26	6 068,94	1 030 243,59	41 011,33	US172967FT34
HSBC HOLDINGS P 6,00 2019-06-10	EUR	351 024,00	(7 448,80)	359 557,07	8 533,07	XS0433028254
VIRGIN MEDIA FI 4,40 2025-01-15	EUR	287 622,00	7 385,65	309 412,85	21 790,85	XS1169920193
REPSOL INTL FIN 4,86 2019-02-19	EUR	559 315,00	12 547,88	560 107,20	792,20	XS0733696495
BONOS SVENSKA HANDELSBANKEN 2,43 2021-03-30	USD	869 013,85	4 953,91	898 648,03	29 634,18	US86960BAL62
CEMEX FINANCE L 5,19 2021-04-01	EUR	102 157,00	566,74	104 626,18	2 469,18	XS1028960174
OI EUROPEAN GRO 3,11 2024-11-15	EUR	99 308,00	514,36	100 065,43	757,43	XS1405765907
LOXAM SAS VTO 2 4,82 2021-07-23	EUR	103 566,00	(495,37)	105 112,49	1 546,49	XS1089828450
SOUTHERN CO VTO 2,88 2023-07-01	USD	187 875,11	3 526,54	197 092,63	9 217,52	US842587CU99
BERKSHIRE HATHA 2,98 2022-05-15	USD	279 869,50	80,56	291 858,18	11 988,68	US084664BT72
EXOR SPA VTO 08 2,50 2024-10-08	EUR	102 005,05	(947,94)	106 720,28	4 715,23	XS1119021357
ALTICE FINANCIN 6,36 2022-01-15	EUR	109 032,00	938,22	107 352,95	(1 679,05)	XS1003905152
STANDARD CHARTE 5,57 2022-01-25	USD	500 905,15	10 228,46	506 516,60	5 611,45	XS0736418962
PUBLICIS GROUPE 0,50 2023-11-03	EUR	790 304,00	863,17	780 748,45	(9 555,55)	FR0013217346
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2,62 2019-04-17	EUR	199 766,00	3 841,56	210 199,40	10 433,40	XS1057487875
LGE HOLDCO VI B 7,09 2024-05-15	EUR	341 740,00	(3 999,02)	348 385,90	6 645,90	XS1028411152
VOLVO TREASURY 4,20 2075-06-10	EUR	184 447,80	2 698,88	189 048,63	4 600,83	XS1150673892
IRON MOUNTAIN E 6,09 2022-09-15	GBP	127 535,05	1 064,84	126 587,07	(947,98)	XS1028945704
PHOENIX PIB DUT 3,12 2020-05-27	EUR	94 450,00	4 476,89	105 095,55	10 645,55	XS0935786789
PAPREC HOLDING 5,19 2022-04-01	EUR	207 412,00	1 056,29	214 323,54	6 911,54	XS1207101418
BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 3,13 2021-07-06	USD	772 140,85	12 248,37	800 780,19	28 639,34	US37045XBM74

CLASE 8.ª



0N2911953

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
A2A SPA VTO 10/ 4,36 2021-01-10	EUR	315 577,20	(3 524,11)	340 704,21	25 127,01	XS0951567030
ORANGE SA VTO 0 0,87 2027-02-03	EUR	496 650,00	754,42	485 725,79	(10 924,21)	FR0013217114
INTESA SANPAOLO 5,13 2024-01-12	USD	739 099,19	15 954,41	748 728,88	9 629,69	US46115HAP29
KINDER MORGAN E 3,48 2021-03-01	USD	543 250,96	4 957,62	579 701,13	36 450,17	US494550BT21
TELEFONICA EMIS 1,46 2026-04-13	EUR	395 772,00	4 479,40	394 708,60	(1 063,40)	XS1394764689
SANOFI VTO 13/0 0,50 2027-01-13	EUR	587 142,00	1 262,96	562 144,93	(24 997,07)	FR0013201639
LKQ ITALIA BOND 3,83 2024-04-01	EUR	103 602,00	690,39	106 960,60	3 358,60	XS1395004408
HOLCIM FINANCE 1,37 2023-05-26	EUR	703 654,00	5 482,52	719 115,48	15 461,48	XS1420337633
DEVON ENERGY CO 3,23 2022-05-15	USD	441 349,17	4 289,73	470 685,26	29 336,09	US25179MAP86
GRUPO ANTOLIN D 5,07 2022-06-30	EUR	102 502,00	(334,29)	108 360,37	5 858,37	XS1246049073
MPT OPER PARTNE 4,00 2022-08-19	EUR	101 570,00	1 198,14	105 472,35	3 902,35	XS1278084147
GESTAMP FUND LU 3,48 2023-05-15	EUR	302 708,00	1 169,38	313 457,12	10 749,12	XS1409497283
BRITISH SKY BRO 1,87 2023-11-24	EUR	715 003,00	(1 790,33)	739 058,81	24 055,81	XS1141969912
ALLIANZ SE VTO 3,85 2049-05-15	USD	175 107,95	2 373,35	160 396,09	(14 711,86)	XS1485742438
RWE FINANCE BV 6,50 2021-08-10	EUR	635 326,00	(14 430,37)	669 603,25	34 277,25	XS0412842857
BANCO DE CREDIT 5,34 2020-09-16	USD	295 174,14	(1 820,23)	314 590,32	19 416,18	USP09646AC75
ING BANK NV VTO 3,50 2023-11-21	EUR	317 631,00	638,96	316 984,72	(646,28)	XS0995102695
BONOS COVENTRY BLDG SOCIETY 2,25 2017-12-04	EUR	367 668,00	(11 722,80)	369 889,83	2 221,83	XS0860567477
AMGEN INC VTO 1 2,12 2019-09-13	EUR	316 833,00	1 063,04	317 730,73	897,73	XS0829317832
ENAGAS FINANCIA 0,75 2026-10-27	EUR	495 765,00	748,84	480 008,97	(15 756,03)	XS1508831051
VERIZON COMMUNI 2,98 2021-11-01	USD	550 324,79	664,80	577 671,17	27 346,38	US92343VCN29
SOCIETE GENERAL 6,13 2018-08-20	EUR	357 090,00	(25 457,48)	361 535,03	4 445,03	XS0383634762
UNITYMEDIA KABE 3,67 2027-01-15	EUR	285 432,00	6 297,86	283 804,39	(1 627,61)	XS1199438174
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 2,72 2020-06-23	USD	267 849,17	(434,67)	288 646,50	20 797,33	US46625HLW87
NGG FINANCE PLC 4,25 2076-06-18	EUR	752 671,50	15 531,27	748 709,07	(3 962,43)	XS0903531795
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 3,61 2019-01-24	EUR	321 792,00	6 913,16	322 520,72	728,72	XS0973623514
SIMON INTL FINA 1,37 2022-11-18	EUR	301 704,00	239,28	312 342,68	10 638,68	XS1232098001
ROYAL BK SCOTLN 2,50 2023-03-22	EUR	399 472,00	7 838,22	407 490,60	8 018,60	XS1382368113
VEOLIA ENVIRONN 4,45 2049-05-15	EUR	205 925,00	6 359,46	208 913,88	2 988,88	FR0011391820
CROWN EURO HOLD 3,96 2022-07-15	EUR	204 172,00	2 596,68	222 209,23	18 037,23	XS1084050316
PROLOGIS LP VTO 1,37 2021-05-13	EUR	793 240,00	8 803,87	828 699,91	35 459,91	XS1232266665
SPCM SA VTO 15/ 2,84 2023-06-15	EUR	318 483,60	322,84	320 943,69	2 460,09	XS1221105759
PETROLEOS MEXIC 3,42 2023-01-30	USD	473 190,01	8 287,31	478 498,64	5 308,63	US71654QBG64
BORGWARNER INC 1,80 2022-11-07	EUR	100 018,00	269,83	104 454,47	4 436,47	XS1317708805
CEMEX SAB DE CV 4,64 2022-01-11	EUR	205 455,00	3 730,85	209 270,83	3 815,83	XS1028946348
ENEL SPA VTO 10 6,48 2074-01-10	EUR	764 426,50	44 301,02	755 206,81	(9 219,69)	XS0954675129

CLASE 8.ª



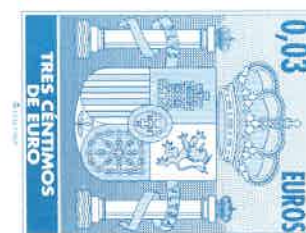
0N2911954

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AUTOSTRAD PER 1,12 2021-11-04	EUR	149 740,50	318,57	155 337,46	5 596,96	XS1316567343
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 25 3,12 2019-10-25	EUR	106 194,00	(1 810,21)	108 350,84	2 156,84	DE000A1R0410
UNICREDIT SPA V 2,00 2023-03-04	EUR	151 366,50	8 613,74	148 351,95	(3 014,55)	XS1374865555
BONOS EXELON GENERATION CO L 2,88 2020-01-15	USD	271 607,27	2 587,82	289 699,16	18 091,89	US30161MAP86
TELEFONICA EMIS 5,34 2021-02-16	USD	312 192,85	(5 202,81)	322 092,80	9 899,95	US87938WAP86
GOLDMAN SACHS G 1,25 2025-05-01	EUR	840 650,00	1 938,21	838 044,36	(2 605,64)	XS1509006380
BOMBARDIER INC 6,09 2021-05-15	EUR	97 760,00	1 933,97	104 608,66	6 848,66	XS0552915943
EDP FINANCE BV 2,62 2022-01-18	EUR	201 956,00	4 509,76	212 400,04	10 444,04	XS1111324700
BUZZI UNICEM SP 6,25 2018-09-28	EUR	114 772,00	(6 654,21)	118 422,80	3 650,80	XS0835273235
SPECTRUM BRANDS 4,00 2026-10-01	EUR	101 367,00	1 091,54	102 651,27	1 284,27	XS1493296500
LANXESS AG VTO 1,00 2026-10-07	EUR	489 675,00	1 401,00	476 678,38	(12 996,62)	XS1501367921
BONOS MORGAN STANLEY VTO 21/ 2,47 2021-04-21	USD	916 640,80	4 356,74	940 134,62	23 493,82	US61746BEA08
BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 0,87 2020-03-30	EUR	350 143,50	2 274,49	356 348,26	6 204,76	DE000A1ZY971
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 1,00 2020-04-08	EUR	502 765,00	3 220,41	509 167,12	6 402,12	XS1392460397
GDF SUEZ VTO 15 3,00 2049-05-15	EUR	314 556,00	5 201,23	312 593,17	(1 962,83)	FR0011942226
TELENET FINANCE 6,11 2022-08-15	EUR	218 420,00	221,29	217 450,21	(969,79)	XS0783935488
WEPA HYGIENEPRO 3,73 2024-05-15	EUR	100 731,00	445,88	104 689,87	3 958,87	DE000A2AA0W5
ENI SPA VTO 16/ 4,13 2019-09-16	EUR	556 970,00	3 149,38	557 505,35	535,35	XS0451457435
BONOS DEUTSCHE BANK AG VTO 1 2,83 2019-05-10	USD	377 599,15	1 416,02	408 320,06	30 720,91	US25152R5D13
FIAT INDUSTRIAL 6,25 2018-03-09	EUR	385 735,65	(9 615,48)	401 932,64	16 196,99	XS0604641034
SM MTH AUTO GRP 4,03 2021-07-15	EUR	301 015,00	5 343,73	309 544,14	8 529,14	XS1082399301
BHP BILLITON FI 5,63 2079-10-22	EUR	317 259,00	3 316,89	339 579,41	22 320,41	XS1309436910
FINMECCANICA SP 4,49 2021-01-19	EUR	100 060,00	4 267,72	113 031,67	12 971,67	XS0999654873
RWE FINANCE BV 6,61 2019-01-31	EUR	346 035,00	13 480,93	346 005,67	(29,33)	XS0399647675
LADBROKES GROUP 7,63 2017-03-05	GBP	69 097,12	(2 890,91)	63 521,70	(5 575,42)	XS0491875562
BONOS RCI BANQUE SA VTO 04/0 0,62 2020-03-04	EUR	648 134,50	4 049,31	655 473,99	7 339,49	FR0012596179
GOLDMAN SACHS G 3,24 2023-02-01	EUR	56 089,50	(54,32)	58 158,74	2 069,24	XS0882849507
BISOHO SAS VTO 5,84 2023-05-01	EUR	105 131,00	737,12	108 576,73	3 445,73	XS1405782316
TIME WARNER CAB 3,97 2021-09-01	USD	284 584,02	2 861,39	293 787,50	9 203,48	US88732JBA51
CNP ASSURANCES 6,00 2040-09-14	EUR	334 560,00	4 139,17	339 523,86	4 963,86	FR0010941484
JOHN DEERE CAPI 2,74 2023-01-27	USD	268 256,07	3 384,67	285 028,35	16 772,28	US24422ERT81
BONOS BARCLAYS PLC VTO 08/11 2,73 2019-11-08	USD	316 650,12	(161,08)	334 167,68	17 517,56	US06738EAD76
BONOS BPCE SA VTO 02/12/2021 2,72 2021-12-02	USD	745 948,78	1 777,22	755 236,22	9 287,44	US05578DAW20
BARCLAYS BANK P 5,98 2018-01-23	EUR	335 199,00	(2 428,42)	337 693,27	2 494,27	XS0342289575
SOCIETE DES AUT 1,49 2024-01-15	EUR	99 505,00	1 510,17	104 818,35	5 313,35	FR0013044278
AIR LEASE CORP 2,97 2023-09-15	USD	222 381,72	2 790,60	228 190,17	5 808,45	US00912XAT19

CLASE 8.ª



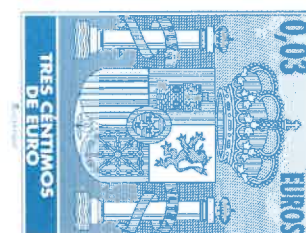
ON2911955

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO 2,45 2019-09-17	EUR	450 373,50	3 079,06	474 226,01	23 852,51	XS1117287398
HERTZ HOLDGS 15 4,28 2019-01-15	EUR	99 996,00	2 031,53	104 648,68	4 652,68	XS0995045951
IBERDROLA INTL 1,12 2026-04-21	EUR	199 722,00	1 586,78	199 698,97	(23,03)	XS1398476793
CITIGROUP INC V 0,75 2023-10-26	EUR	298 680,00	445,14	294 816,71	(3 863,29)	XS1457608013
BONOS EUTELSAT SA VTO 23/06/ 1,12 2021-06-23	EUR	300 681,00	1 699,97	306 957,13	6 276,13	FR0013184702
BONOS EMPARK FUNDING SA VTO 6,67 2019-12-15	EUR	109 717,00	(3 770,45)	108 251,70	(1 465,30)	XS0982711045
FIAT FINANCE & 4,75 2021-03-22	EUR	105 761,00	2 421,14	111 480,75	5 719,75	XS1048568452
SINOPEC GRP OVE 4,32 2024-04-10	USD	297 422,03	1 395,94	313 901,21	16 479,18	USG82003AE76
XYLEM INC VTO 1 2,25 2023-03-11	EUR	452 146,50	7 958,64	478 777,08	26 630,58	XS1378780891
NOMURA EUROPE F 1,50 2021-05-12	EUR	708 682,80	3 414,39	730 588,35	21 905,55	XS1136388425
EUTELSAT SA VTO 2,62 2020-01-13	EUR	1 056 299,00	3 800,67	1 084 476,95	28 177,95	FR0011660596
APACHE CORP VTO 3,21 2022-04-15	USD	889 868,42	5 261,51	919 519,03	29 650,61	US037411AZ87
DOW CHEMICAL CO 4,10 2021-11-15	USD	577 879,44	(4 793,51)	612 219,28	34 339,84	US260543CF88
BONOS DAIMLER AG VTO 05/03/2 0,62 2020-03-05	EUR	149 794,50	829,08	152 807,54	3 013,04	DE000A168650
SOUTHERN POWER 1,85 2026-06-20	EUR	399 068,00	447,96	409 693,19	10 625,19	XS1435056426
IBERDROLA INTL 2,50 2022-10-24	EUR	321 288,60	(6 725,31)	340 873,57	19 584,97	XS1057055060
KONINKLIJKE KPN 6,13 2049-05-15	EUR	218 180,00	3 612,42	214 570,24	(3 609,76)	XS0903872355
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 3,83 2019-10-02	USD	553 092,14	(4 358,14)	638 152,40	85 060,26	XS1050464996
ICADE VTO 17/11 1,12 2025-11-17	EUR	389 536,00	715,77	388 487,35	(1 048,65)	FR0013218393
BONOS MITSUBISHI UFJ FIN GRP 2,93 2021-03-01	USD	364 619,19	2 536,23	382 756,64	18 137,45	US606822AA24
VF CORP VTO 20/ 0,62 2023-09-20	EUR	403 360,00	570,81	398 583,82	(4 776,18)	XS1492446460
METLIFE INC VTO 3,05 2022-12-15	USD	272 298,62	(642,53)	289 009,91	16 711,29	US59156RBF47
GECINA VTO 17/0 2,00 2024-06-17	EUR	197 362,00	2 582,13	215 286,77	17 924,77	FR0012790327
NH HOTEL GROUP 3,71 2023-10-01	EUR	100 959,00	930,06	103 545,86	2 586,86	XS1497527736
BONOS CARNIVAL CORP VTO 06/1 1,12 2019-11-06	EUR	1 058 767,50	893,91	1 081 105,06	22 337,56	XS1317296421
SANTANDER ISSUA 3,25 2026-04-04	EUR	399 736,00	9 659,63	408 748,42	9 012,42	XS1384064587
ARDAGH PKG FIN/ 4,10 2023-05-15	EUR	100 810,00	479,42	105 019,21	4 209,21	XS1406669553
BPCE SA VTO 30/ 2,75 2027-11-30	EUR	817 412,00	1 357,22	828 655,27	11 243,27	FR0013063385
BONOS STANDARD CHARTERED PLC 2,05 2019-08-19	USD	176 667,24	1 407,95	188 154,01	11 486,77	XS1480699484
REXEL SA VTO 15 3,21 2022-06-15	EUR	99 690,00	(470,44)	105 143,86	5 453,86	XS1238996018
UNITYMEDIA HESS 5,62 2023-01-15	EUR	259 433,34	1 229,88	265 942,34	6 509,00	XS0862322947
LOCK AS VTO 15/ 6,85 2021-08-15	EUR	105 584,00	1 032,72	108 377,28	2 793,28	XS1094612378
RCI BANQUE SA V 1,00 2023-05-17	EUR	397 352,00	2 732,58	400 802,05	3 450,05	FR0013169778
UBS GROUP FUNDI 1,25 2026-09-01	EUR	150 264,00	615,51	144 471,07	(5 792,93)	CH0336602930
BONOS DAIMLER AG VTO 11/05/2 0,25 2020-05-11	EUR	258 993,80	578,85	261 603,26	2 609,46	DE000A169NA6
BONOS INOVYN FINANCE PLC VTO 6,21 2021-05-15	EUR	101 540,00	648,08	106 921,17	5 381,17	XS1405784288

CLASE 8.ª



0N2911956

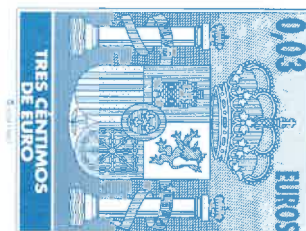
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SOLVAY FINANCE 5,12 2049-05-15	EUR	208 591,00	5 942,28	215 465,01	6 874,01	XS1323897485
ANGLIAN WATER O 6,85 2018-01-31	GBP	148 543,76	(2 547,29)	130 561,47	(17 982,29)	XS0585249641
DUFYR FINANCE S 4,40 2023-08-01	EUR	106 150,00	1 426,40	107 749,10	1 599,10	XS1266592457
BLACKSTONE HOLD 0,98 2026-10-05	EUR	489 265,00	1 442,78	473 967,78	(15 297,22)	XS1499602289
AUTOSTRAD PER 1,62 2023-06-12	EUR	104 173,00	518,97	104 631,34	458,34	IT0005108490
ORACLE CORP VTO 2,48 2022-05-15	USD	1 392 012,31	5 934,81	1 413 017,70	21 005,39	US68389XBB01
BONOS CHARTER COMM OPT LLC/C 4,37 2022-07-23	USD	685 425,06	13 213,17	745 678,07	60 253,01	US161175BB96
BONOS SOUTHERN POWER CO VTO 0,00 2021-12-15	USD	557 604,91	50,28	559 152,86	1 547,95	US843646AT75
BONOS TORONTO-DOMINION BANK 2,10 2021-04-07	USD	263 286,24	1 414,28	281 156,57	17 870,33	US89114QBG29
ILLINOIS TOOL W 2,64 2026-11-15	USD	451 323,89	1 853,63	455 416,17	4 092,28	US452308AX78
EVONIK FINANCE 0,37 2024-09-07	EUR	698 446,00	893,26	673 494,79	(24 951,21)	DE000A185QA5
CARREFOUR SA VT 1,75 2022-07-15	EUR	661 474,00	2 440,89	694 087,89	32 613,89	XS1086835979
BONOS CITIGROUP INC VTO 30/0 2,68 2021-03-30	USD	1 270 707,53	8 017,63	1 318 462,79	47 755,26	US172967KK69
PPG INDUSTRIES 0,87 2022-03-13	EUR	299 535,00	2 233,33	306 866,86	7 331,86	XS1202212137
AEGON NV VTO 08 1,00 2023-12-08	EUR	397 088,00	275,88	402 993,22	5 905,22	XS1529854793
BONOS BANQUE FED CRED MUTUEL 2,72 2020-10-15	USD	629 211,23	3 390,48	669 599,29	40 388,06	US06675FAF45
DEUTSCHE ANN FI 4,63 2074-04-08	EUR	739 004,00	23 657,61	738 384,92	(619,08)	XS1028959671
FEDEX CORP VTO 1,00 2023-01-11	EUR	280 224,00	2 006,23	284 274,98	4 050,98	XS1319814577
ORANGE SA VTO 1 4,00 2049-05-15	EUR	259 772,67	2 574,60	264 638,55	4 865,88	XS1115490523
TEVA PHARM FNC 1,25 2023-03-31	EUR	400 056,00	3 771,16	399 643,96	(412,04)	XS1211040917
BONOS TELEFONICA EMISIONES S 0,32 2020-10-17	EUR	700 021,00	461,51	696 803,89	(3 217,11)	XS1505554698
UNIBAIL-RODAMCO 1,37 2026-03-09	EUR	248 805,00	2 892,62	255 336,97	6 531,97	XS1376614118
BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/2 6,48 2019-01-18	EUR	111 956,00	2 613,23	116 970,10	5 014,10	FR0011567940
LANXESS AG VTO 4,50 2076-12-06	EUR	50 243,00	79,79	52 275,82	2 032,82	XS1405763019
ZF NA CAPITAL V 2,75 2023-04-27	EUR	195 432,00	4 543,70	210 759,29	15 327,29	DE000A14J7G6
WELLS FARGO & C 4,55 2021-04-01	USD	488 069,70	(4 594,63)	521 330,44	33 260,74	US94974BEV80
TOTAL CAPITAL I 2,72 2021-06-19	USD	732 693,28	(1 499,30)	771 939,67	39 246,39	US89153VAP40
CBS CORP VTO 15 2,84 2027-01-15	USD	107 861,00	1 605,14	105 881,84	(1 979,16)	US124857AR43
FONCIERE DES RE 1,87 2026-05-20	EUR	299 274,00	3 509,54	304 790,93	5 516,93	FR0013170834
SILK BIDCO VTO 7,34 2022-02-01	EUR	104 153,00	2 250,56	107 467,61	3 314,61	XS1180324037
CONOCOPHILLIPS 2,86 2021-11-15	USD	457 343,04	2 166,71	478 851,47	21 508,43	US20826FAE60
BONOS PLAY FINANCE 1 SA VTO 6,36 2019-08-01	EUR	213 269,00	308,16	212 448,40	(820,60)	XS0982709494
RABOBANK NEDERL 3,79 2022-02-08	USD	490 611,34	3 268,41	505 053,65	14 442,31	US21685WDD65
GRUPO ANTOLIN D 4,69 2021-04-01	EUR	305 800,00	2 077,55	313 019,37	7 219,37	XS1046537665
BONOS NATIONWIDE BLDG SOCIET 1,62 2019-04-03	EUR	310 338,00	2 933,81	311 184,07	846,07	XS1052676142
SAMPO OYJ VTO 1 0,00 2023-09-18	EUR	798 472,00	27,53	798 196,47	(275,53)	XS1520733301

CLASE 8.ª



0N2911957

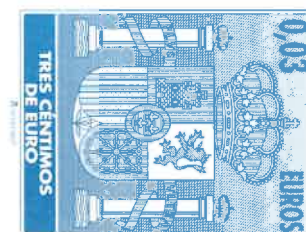
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHAEFFLER FINA 3,48 2022-05-15	EUR	206 171,00	(413,09)	207 206,09	1 035,09	XS1067864022
RABOBANK NEDERL 5,51 2049-05-15	EUR	303 817,36	380,78	303 753,88	(63,48)	XS1171914515
BONOS FCE BANK PLC VTO 09/11 1,53 2020-11-09	EUR	249 005,00	778,01	259 036,21	10 031,21	XS1317725726
LA FINAC ATALIA 7,09 2020-01-15	EUR	104 953,00	2 330,43	105 519,49	566,49	XS0873629223
OCCIDENTAL PETR 2,57 2022-04-15	USD	643 828,13	3 470,38	665 544,16	21 716,03	US674599CK94
BNP PARIBAS 07/ 5,43 2027-05-11	EUR	338 364,00	(23 873,90)	340 140,31	1 776,31	XS0320303943
PSPC ESCROW COR 5,87 2023-02-01	EUR	104 875,00	1 605,78	102 011,55	(2 863,45)	XS1175224747
HOMEVI VTO 15/0 6,73 2021-08-15	EUR	311 773,00	5 385,49	323 741,89	11 968,89	XS1093814116
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 0,59 2017-10-17	EUR	301 592,00	(402,37)	302 015,49	423,49	XS1220057043
BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 0,62 2020-03-12	EUR	598 992,00	3 392,78	605 309,77	6 317,77	XS1200845003
EXPEDIA INC VTO 2,50 2022-06-03	EUR	99 398,00	1 575,04	104 480,17	5 082,17	XS1117297512
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 0,39 2019-04-29	EUR	260 049,40	124,20	261 767,94	1 718,54	XS1402235060
URENCO FINANCE 2,25 2022-08-05	EUR	150 940,50	1 196,51	161 471,48	10 530,98	XS1269854870
BNP PARIBAS VTO 2,87 2026-03-20	EUR	569 723,00	11 850,09	574 288,98	4 565,98	XS1046827405
BONOS DVB BANK SE VTO 29/07/ 1,00 2019-07-29	EUR	301 102,50	829,21	304 602,76	3 500,26	XS1267056890
LYNX I CORP VTO 5,93 2021-04-15	GBP	195 906,18	(2 416,65)	197 038,49	1 132,31	XS0889937305
DNB BANK ASA VT 6,46 2049-05-15	USD	183 878,18	1 140,12	195 938,88	12 060,70	XS1506066676
BONOS SKANDINAVISKA ENSKILDA 2,61 2021-03-15	USD	359 700,95	3 073,13	380 323,71	20 622,76	US830505AR41
GAS NATURAL FEN 4,07 2049-05-15	EUR	107 426,00	525,49	101 817,76	(5 608,24)	XS1139494493
VWR FUNDING INC 4,57 2022-04-15	EUR	98 750,00	1 280,71	103 724,83	4 974,83	XS1207387801
EDP FINANCE BV 1,12 2024-02-12	EUR	298 818,00	1 386,08	285 509,18	(13 308,82)	XS1471646965
HANESBRANDS FIN 3,46 2024-06-15	EUR	105 060,00	(61,58)	105 124,41	64,41	XS1419661118
NASDAQ INC VTO 1,75 2023-05-19	EUR	240 676,80	2 534,46	247 264,18	6 587,38	XS1418630023
CROWN EURO HOLD 3,36 2025-05-15	EUR	100 000,00	450,65	101 489,23	1 489,23	XS1227287221
HEIDELBERGCEMEN 1,50 2025-02-07	EUR	345 478,00	391,91	353 358,79	7 880,79	XS1529515584
PETROLEOS MEXIC 5,13 2023-03-15	EUR	315 868,30	12 086,62	335 962,65	20 094,35	XS1379158048
BONOS HYUNDAI CAPITAL AMERIC 2,42 2021-06-15	USD	947 107,84	884,54	975 225,83	28 117,99	US44891AAH05
BOUYGUES SA VTO 3,64 2019-10-29	EUR	331 746,00	930,77	331 518,57	(227,43)	FR0010957662
ASML HOLDING NV 0,62 2022-07-07	EUR	201 640,00	477,09	200 805,07	(834,93)	XS1405774990
TELECOM ITALIA 5,87 2023-05-19	GBP	453 123,76	7 347,22	396 997,15	(56 126,61)	XS0254907388
BONOS CATERPILLAR FINL SERVI 1,66 2021-08-09	USD	409 487,66	3 132,93	411 224,02	1 736,36	US14912L6U06
TOTALES Renta fija privada cotizada		213 164 045,47	1 217 664,28	218 540 348,23	5 376 302,76	
Instrumentos de mercado monetario						
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 0,12 2021-04-15	USD	10 702 607,69	(752,14)	11 324 352,09	621 744,40	US912828Q608
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 0,37 2025-07-15	USD	17 248 076,03	74 453,54	18 669 280,53	1 421 204,50	US912828XL95
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		27 950 683,72	73 701,40	29 993 632,62	2 042 948,90	
TOTAL Cartera Exterior		306 523 100,85	1 710 747,99	315 702 196,77	9 179 095,92	

CLASE 8.ª



0N2911958

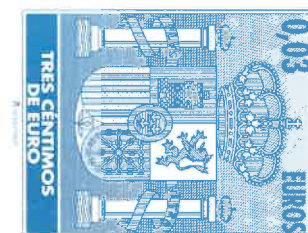
ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO UKT 12/2027 100000,00 FISICA	GBP	4 345 416,60	4 422 743,43	29/03/2017
FUTURO DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00	AUD	4 632 261,59	4 451 173,85	13/03/2017
FUTURO MXEF 50,00	USD	7 147 165,78	7 023 428,03	17/03/2017
FUTURO EURO 125000,00	JPY	2 494 897,60	2 500 590,00	13/03/2017
FUTURO US T08/2026 100000,00 FISICA	USD	9 179 065,97	9 177 996,61	22/03/2017
FUTURO S&P 500 50,00	USD	17 822 343,00	17 860 680,92	17/03/2017
FORWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	GBP	82 059,60	81 894,54	24/02/2017
FUTURO NIKKEI 5,00	JPY	8 754 872,19	9 085 289,58	09/03/2017
FUTURO SX5E 10,00	EUR	17 734 370,00	18 089 040,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		72 192 452,33	72 692 836,96	
Compra de opciones "call"				
OPCION SX5E 10,00	EUR	4 191 000,00	167 640,00	20/01/2017
TOTALES Compra de opciones "call"		4 191 000,00	167 640,00	
Otros compromisos de compra				
GARANTIA EUR	EUR	4 630 000,00	4 630 000,00	20/01/2017
TOTALES Otros compromisos de compra		4 630 000,00	4 630 000,00	
Ventas al contado				
DIVISA DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	82 117,70	82 007,58	03/01/2017
TOTALES Ventas al contado		82 117,70	82 007,58	
Futuros vendidos				
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	142 668 533,50	145 783 555,00	20/01/2017
FUTURO FRAN04/2026 100000,00 FISICA	EUR	5 720 140,00	5 769 160,00	08/03/2017
FUTURO BUND12/2018 100000,00 FISICA	EUR	41 173 730,00	41 210 430,00	08/03/2017
FUTURO US T08/2043 100000,00 FISICA	USD	21 406 530,15	21 179 754,47	22/03/2017
FUTURO DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00	USD	855 186,76	821 755,17	13/03/2017
FUTURO BUND10/2021 100000,00 FISICA	EUR	18 400 820,00	18 574 570,00	08/03/2017
FUTURO US T05/2021 100000,00 FISICA	USD	41 055 013,79	40 948 029,64	31/03/2017
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	2 903 241,18	2 866 308,90	24/02/2017
FUTURO EURO 125000,00	USD	16 142 612,73	16 338 070,07	13/03/2017
FUTURO SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA	EUR	13 477 800,00	13 477 800,00	13/03/2017
FUTURO EURO 125000,00	GBP	2 458 788,29	2 506 238,85	13/03/2017
FUTURO US T12/2018 200000,00 FISICA	USD	11 749 100,93	11 744 020,41	31/03/2017
FUTURO BUND02/2026 100000,00 FISICA	EUR	6 947 940,00	7 058 450,00	08/03/2017
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	210 856,21	208 571,62	24/02/2017
TOTALES Futuros vendidos		325 170 293,54	328 486 714,13	

CLASE 8.ª



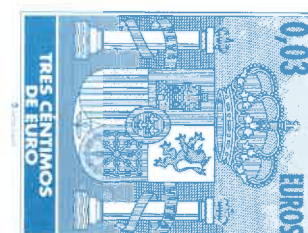
0N2911959

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put"				
OPCION SX5E 10,00	EUR	3 534 000,00	9 006,00	20/01/2017
OPCION SX5E 10,00	EUR	12 900 000,00	13 330,00	20/01/2017
TOTALES Compra de opciones "put"		16 434 000,00	22 336,00	
TOTALES		422 699 863,57	406 081 534,67	

CLASE 8.ª



ON2911960



CLASE 8.ª



ON2911961

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

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

Situación de los mercados

Durante el año 2017, la ausencia de volatilidad y el fantástico comportamiento de la renta variable a nivel global han sido los principales protagonistas. A lo largo de todo el año, veíamos como los activos de riesgo como la renta variable y el crédito mantenían la tendencia positiva con la que terminaron 2016, apoyados en la recuperación del crecimiento económico y de los precios en la amplia mayoría de las regiones. Las encuestas de confianza y los indicadores económicos mostraron que la demanda interna de los países desarrollados y el comercio global siguieron impulsando a la economía mundial.

En materia de bancos centrales, la actividad ha sido bastante intensa a ambos lados del atlántico. En Estados Unidos, en un contexto de buenos datos económicos y unos mayores estímulos fiscales gracias a la aprobación del programa fiscal de la administración Trump, la Reserva Federal subía tipos tres veces dejándolos en 1,25% - 1,50%, unos niveles que Estados Unidos no había experimentado desde 2008. También 2017 ha sido el año en el que J. Yellen habló de una manera más clara de la normalización de su balance. Así, la reducción será gradual, comenzando en octubre a un ritmo de 10.000 millones al mes, una cantidad que se incrementaría cada trimestre hasta alcanzar un máximo de 30.000 millones de dólares al mes en bonos y 20.000 en MBS a finales del cuarto trimestre de 2018. También se hizo público en el mes de noviembre el nombramiento de Jerome Powell como sucesor de Jannet Yellen, un candidato continuista para la actual política monetaria de la Fed, el cual tomará posesión del cargo en febrero del 2018.

En Europa, gracias a la mejora de la economía con una reducción en la tasa de desempleo hasta niveles mínimos desde 2009 y un mayor crecimiento, el BCE anunciaba la extensión y su posterior reducción del programa de compras desde enero de 2018, donde comenzará con una reducción del mismo a la mitad, un ritmo mensual de 30.000 millones, y el cual tendrá una duración de nueve meses, hasta finales de septiembre, o más allá si fuera a necesario.

En el Reino Unido, a finales de año el BoE subía los tipos 25pb hasta el 0,5%, siendo el primer aumento de tipos desde la crisis. Dicho movimiento se justificó por la baja tasa de desempleo y por la necesidad de que la inflación se sitúe en niveles del 2%.



CLASE 8.ª



ON2911962

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En el marco económico/político, Estados Unidos tuvo un muy buen tono económico a pesar de estar en la zona madura del ciclo. El mercado laboral mostró su fortaleza, ya que aún no han aparecido las presiones inflacionistas en los salarios, propias de este bajo nivel de desempleo (4,1%). Una de las principales protagonistas del año ha sido la reforma fiscal propuesta por D. Trump. La cámara de representantes aprobaba a finales de diciembre, de forma parcial, la reforma impulsada por el presidente a la espera de que se ultimen los últimos detalles de la misma. Así pues, estas medidas, además de un crecimiento estable y la actual política monetaria, permitirían la extensión del ciclo.

En Europa, la atención se centró en los principales frentes políticos: las elecciones presidenciales en Francia y el inicio del proceso del Brexit, junto con las elecciones parlamentarias en Reino Unido, así como las elecciones alemanas y el referéndum por la independencia de Cataluña, con las posteriores elecciones. También la evolución del programa de compras de activos por parte del BCE fue protagonista.

En el país galo, la victoria de Emmanuel Macron sobre Marine Le Pen en la segunda ronda celebrada en mayo, disipaba los temores de una ruptura de la Eurozona y daba un nuevo impulso a las bolsas europeas. La posterior mayoría absoluta del partido de Macron en las elecciones legislativas, fortalecía su posición para implantar nuevas reformas estructurales en Francia.

En Alemania, Angela Merkel logró obtener su cuarta victoria con minoría, lo que la obligaría a pactar para formar gobierno. En Reino Unido, Theresa May activaba finalmente el Artículo 50 del Tratado de Lisboa el día 29 de marzo. Este hecho marcaba el pistoletazo de salida a un periodo de dos años en el que Reino Unido y la Unión Europea deberán alcanzar un acuerdo sobre sus futuras relaciones comerciales y políticas. Posteriormente, la premier británica convocaba elecciones anticipadas con el fin de consolidar su mayoría en el parlamento y afianzar su posición para negociar un Brexit "duro". El resultado de las elecciones celebradas a comienzos de junio –con la pérdida de la mayoría de los Conservadores– fue opuesto a los planes de May y debilitó su posición días antes de que se iniciasen oficialmente las negociaciones con la UE. Este hecho tuvo un impacto negativo en la libra.



CLASE 8.^a



ON2911963

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

A nivel local, el 1 de octubre se celebró el referéndum, declarado ilegal, por la independencia de Cataluña. Las tensiones de dicho evento, llevaban a la prima de riesgo hasta los 133pb a principio de mes aunque posteriormente, gracias a la aplicación del artículo 155 por parte del gobierno central y la convocatoria de elecciones autonómicas, el diferencial se reducía hasta los 110 pb a finales de octubre. La reacción de las bolsas españolas fue negativa y veíamos como perdía terreno frente a las medias europeas. Posteriormente, en diciembre tuvieron lugar las elecciones donde, a pesar de que Ciudadanos obtuvo un mayor número de votos y escaños, la mayoría absoluta fue para la suma de los tres partidos independentistas. Sin embargo, esto no se vio reflejado en la prima de riesgo, que se mantuvo en una horquilla relativamente estable entre 108 y 109 en los días previos y posteriores al evento.

En Asia hemos visto como la economía China se ha estabilizado a lo largo del año destacando un crecimiento más robusto de lo esperado. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía. Hay que destacar que la inflación ha pasado de 1,4 a 1,8, aunque el ritmo se moderó a finales de año. En Japón, resaltamos el continuo crecimiento (2.10% anualizado) de su PIB, beneficiado por los estímulos fiscales, la mejora del ciclo industrial y el comercio asiático. En cuanto al resto de emergentes, destacar que Brasil sigue en la senda de la recuperación, con los indicadores de actividad económica mejorando gracias al crecimiento global y a la demanda interna.

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento más que positivo a lo largo de todo el año. Veíamos como por un lado en EE.UU el S&P 500 ganaba un asombroso +19,42% y en Europa el Eurostoxx obtenía un +6,49%, con Alemania e Italia subiendo un +12,51% y un +13,61% respectivamente, no así España donde el Ibex 35, a pesar de las tensiones geopolíticas, ganaba un +7,40%.

En Asia destacar el boyante comportamiento de la mayoría de sus países, con Japón ganando un +19,10% y China un +35,99%. La renta variable emergente quedó por delante de la desarrollada (+34,35%).



CLASE 8.ª



ON2911964

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

	31/12/2016	30/06/2017	29/12/2017	2º Semestre	Year 2017
EuroStoxx 50	3290,52	3441,88	3503,96	1,80%	6,49%
FTSE-100	7142,83	7312,72	7687,77	5,13%	7,63%
IBEX-35	9352,1	10444,5	10043,9	-3,84%	7,40%
Dow Jones IA	19762,6	21349,63	24719,22	15,78%	25,08%
S&P 500	2238,83	2423,41	2673,61	10,32%	19,42%
Nasdaq Comp.	5383,117	6140,42	6903,389	12,43%	28,24%
Nikkei-225	19114,37	20033,43	22764,94	13,63%	19,10%
€/ US\$	1,0517	1,1426	1,2005	5,07%	14,15%
Crudo Brent	56,82	47,92	66,87	39,55%	17,69%
Bono Alemán 10 años (%)	0,208	0,466	0,427	-0,04	0,22
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,37	-0,37	-0,53	-0,90	-0,16
Itraxx Main 5 años	72,35	56,215	44,826	-11,39	-27,52

En renta fija, la primera mitad del año estuvo marcada por la subida de las TIR en Europa ante una mejora de los datos económicos y el fin de los temores a la deflación. De esta manera, el bono alemán a 10 años pasaba del 0,21% a principios de año hasta el 0,46% a cierre de junio. En cuanto al bono español, la TIR subía ligeramente hasta el 1,54% desde el 1,38% a finales de 2016. Este movimiento permitió reducir 12pb la prima de riesgo hasta los 105 puntos básicos. En Estados Unidos, el bono del Tesoro reducía su TIR hasta el 2,30% desde el 2,44%.

Sin embargo, la segunda mitad del año no mostró grandes movimientos en términos de TIR. En Estados Unidos el bono del Tesoro americano a 10 años comenzaba Julio en 2,31% para tocar el nivel más bajo de todo el año el 7 de septiembre (2,04%). Sin embargo, a raíz de que J. Yellen anunciara una reducción gradual del balance de la Fed, la TIR se incrementaba para acabar el año en niveles de 2,40%.

En Europa, la TIR del bono alemán a 10 años se redujo. Si bien comenzaba julio en niveles de 0,60% y durante la celebración de las elecciones alemanas bajaba hasta el 0,40%, veíamos en el último mes del año como pasaba de estar en 0,30% a acabar el año en el 0,42% debido al plan fiscal parcialmente aprobado de D. Trump y a la política cada vez menos acomodaticia del BCE.

A nivel local hay que destacar el comportamiento de la prima de riesgo, que tocaba el nivel más bajo del año (93pb) a principios de agosto para posteriormente ir subiendo paulatinamente, debido a las tensiones geopolíticas, tocando techo (131pb) en las fechas cercanas al referéndum ilegal para la independencia de Cataluña celebrado en octubre. A partir de aquí, el diferencial con Alemania se redujo, para acabar el año en 113pb.



CLASE 8.ª



ON2911965

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Por su parte, los spreads de crédito se estrecharon notablemente durante el año, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE, donde veíamos como iTraxx Main pasaba de 72 a 56 puntos en la primera mitad del año, y acababa 2017 en 44pb. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover seguía el mismo camino pasando de 287 a 233 para cerrar el año, marcando el mínimo del año (218 pb) en septiembre.

En cuanto a las divisas, el Dólar se depreciaba con fuerza respecto al euro, cayendo alrededor de un -14%. El Yen seguía el mismo camino frente a la moneda única, depreciándose un -10% en el año. En lo que a la libra respecta, se depreció un -4,00% durante el semestre frente al Euro como consecuencia del inicio de la negociación del Brexit y el resultado de las elecciones en Reino Unido.

Por otro lado, en este segundo semestre, el Brent subía un 14% pasando de \$56.8/ barril a \$66/barril y el oro acababa el año hasta los 1.309\$/onza.

Visión de mercado

Durante el año, nuestra perspectiva sobre la renta variable ha sido positiva, impulsada por el crecimiento de las ganancias, de la demanda interna y de un contexto económico positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en Estados Unidos, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones "value" y corporaciones de gran tamaño. Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas, en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos positivos en renta variable europea por valor relativo y por estar en una fase de crecimiento menos madura. También hemos mantenido una visión positiva sobre la renta variable japonesa (con divisa cubierta) y así como en renta variable emergente, donde podemos encontrar buenas oportunidades siendo selectivos.

En renta fija gubernamental, hemos mantenido nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Y respecto al crédito en el viejo continente hemos seguido siendo positivos en alta calidad y high yield. Nuestra visión sobre la deuda pública americana ha sido negativa, mantenida solo con un propósito de cobertura macro y respecto al crédito, somos neutrales en deuda de alta calidad crediticia, e infraponderamos la que tiene un peor rating. En cuanto a la deuda emergente, ambas visiones sobre la divisa, local o fuerte (a favor del dólar), son positivas.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I. ha obtenido una rentabilidad del 3,42% acumulado en el año frente al 1,64% del índice de referencia (Eonia + 2%).



CLASE 8.ª



ON2911966

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Durante el año, el fondo se comportó mejor que el activo libre de riesgo apoyado principalmente por el buen comportamiento de la renta variable.

ING Direct Fondo Naranja Moderado mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el último semestre la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 1.96 al final del año 2017 por debajo del nivel al final de junio 2.23 y frente al 2.98 de finales de diciembre 2016.

Por clase de activo, destaca la estabilidad del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 22.5% en junio 2017 subiendo hasta un 26.3% a cierre de diciembre 2017 y frente al 13.7% al fin del año 2016. La posición en renta variable por zona geográfica fue muy activa, así hemos bajado la posición en acciones europeas pasando de 10.6% a fin de junio 2017 a 7.2% al fin de diciembre. En ocasiones estas posiciones estuvieron cubiertas parcialmente con opciones de protección. De la misma manera, la posición en renta variable de EEUU ha sido incrementada de un nivel alrededor del 5.5% en julio hasta 9.4% al final de 2017. Al mismo tiempo hemos subido la posición en renta variable emergente del 2.01% hasta 4.12% en este semestre. La posición japonesa se ha quedado estable a un nivel alrededor de 1.15%. Estos movimientos relativos a Europa y EEUU aportan diversificación y reducción de la volatilidad y se benefician, como en el caso de la renta variable americana, de un entorno apoyado por la reforma fiscal en EE UU aprobada a finales del año 2017. Una parte del peso del 7.2% en renta variable europea al fin del año era renta variable española.

El fondo ha subido su exposición a renta fija con grado de inversión desde un nivel alrededor del 39.88% hasta un 41.67% en el semestre con 29.61% por la renta fija de alta calidad de la zona euro la cual está apoyada por las medidas del banco central europeo. La exposición a renta fija crediticia de alto riesgo ha bajado desde 11.84% hasta 10.27% a finales del año. El peso de las inversiones en renta fija de mercados emergentes donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, ha subido hasta 7% desde 5.73% a finales de junio 2017. Teniendo un nivel aproximadamente del 4.28% por la parte de los gobiernos y 2.7% por la parte de crédito de empresas de países emergentes.



CLASE 8.ª



0N2911967

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno americano a largo plazo 3.77% y también los ligados a la inflación americana 6.23%. Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más favorable a la inflación. Podemos destacar también una posición bonos italianos por 2.32% del año.

La posición de liquidez también ha subido a un nivel alrededor de 13.86% desde un nivel de 6.77%.

La posición en divisa americana ha sido cubierta, especialmente nuestra exposición en bonos corporativos y deuda del gobierno americano, los cuales aportan diversificación y rendimiento adicional por el crédito y un efecto refugio por la parte gubernamental. La posición a USD ha sido de 1.58% a finales del año.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta variable impacto muy positivamente a la performance del semestre. La contribución del crédito fue ligeramente positivo y negativa en bonos de gobiernos.

Las variaciones del dólar norteamericano contra el Euro no han impactado el fondo.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (2.00%) es igual al trimestre anterior (2.00%). La volatilidad acumulada en 2017 (1.82%) está por debajo del año anterior (2.72%). Las volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0.17% en el caso del último trimestre y un 0.59% en el caso de la acumulada en 2017. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +2.0% (0.01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

A la fecha de referencia, 29 de diciembre de 2017, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.96 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2.24% y una exposición en renta variable de 26.3%

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 durante el primer semestre han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 2.816.833,30 euros y en el segundo semestre 2.158.888,56 euros, con un apalancamiento medio durante el primer semestre del 48,94% y 58,43% durante el segundo semestre.



CLASE 8.ª



ON2911968

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

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

El patrimonio del fondo durante el primer semestre aumentó en 25.605.034,90 euros, y su número de partícipes en 1.398. Durante el segundo semestre el patrimonio aumentó en 50.651.144,27 euros y su número de partícipes en 1.797.

Los gastos directos soportados durante el primer semestre ascendieron a 2.491.840,20 euros, lo que supone un porcentaje del 0,60% sobre el patrimonio medio del semestre. Durante el segundo semestre este importe es 2.787.175,55 euros que supone un porcentaje del 0,61% sobre el patrimonio medio de semestres.

Perspectiva de los mercados

En 2018, mantenemos nuestra perspectiva positiva para los mercados de renta variable a nivel global. El año 2017 ha sido un año muy positivo para estas clases de activos, y como consecuencia, las valoraciones parecen bastante altas, especialmente en Estados Unidos. Nuestra opinión es que los inversores exigirán que el crecimiento de los beneficios siga acelerándose para justificar el precio de las acciones. Para nosotros, los soportes fundamentales permanecen sólidos, con un contexto económico más positivo que sostiene la generación de beneficios. A nivel regional, seguimos prefiriendo Europa por sus valoraciones, y por su menos avanzado ciclo de subida de tipos, lo que debería apoyar a la generación de dividendos.



CLASE 8.ª



ON2911969

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Tanto la normalización del balance por parte de la FED como el proceso de reducción del programa de compras por parte del BCE están ganando terreno, pero hay que tener en cuenta que dichos procesos se llevarán a cabo de una manera muy gradual. A pesar de una ligera aceleración debido a una mejora del mercado laboral, la inflación subyacente debería crecer, pero a una tasa moderada según los estándares históricos de la mayoría de las economías avanzadas. En Estados Unidos, esperamos que la reforma fiscal, propuesta por el gobierno de D. Trump, extienda el ciclo americano por un periodo aproximado de dos años más; una reforma que los mercados recibieron de manera muy positiva marcando continuos máximos históricos. Nuestro escenario central espera que la Fed suba los tipos entre 2 y 3 veces más, además de la ya confirmada reducción progresiva de su balance. En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo gracias a un crecimiento sostenible y a la generación de empleo. No obstante, la incertidumbre política ha estado presente con la celebración de elecciones en Alemania y el referéndum para la independencia de Cataluña, y estará presente el próximo año con las elecciones italianas que tendrán lugar en Marzo. Sin embargo, gracias a las condiciones monetarias y crediticias acomodaticias, se espera que el crecimiento permanezca por encima de su potencial durante varios años.

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 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.



CLASE 8.^a



ON2911970

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



ON0410495

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 20 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

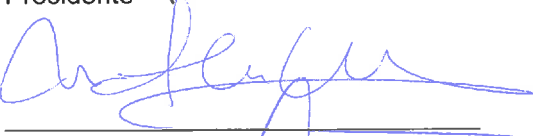
- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2017, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2911899 al 0N2911960 Del 0N2911961 al 0N2911970
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2911971 al 0N2912032 Del 0N2912033 al 0N2912042
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2912043 al 0N2912104 Del 0N2912105 al 0N2912114

FIRMANTES:

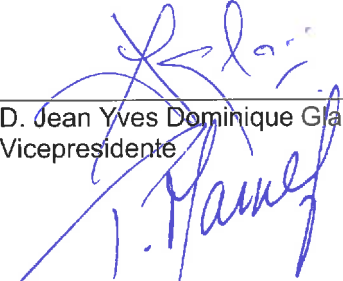


D. Christian Pellis
Presidente

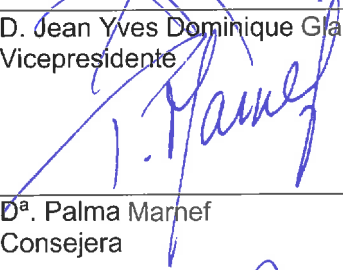


D.ª Marta Marín Romano
Consejera Delegada

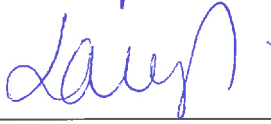
D. Juan Hormaechea Escos
Consejero Independiente



D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente



D.ª Palma Marnef
Consejera



D.ª Emilie Claire Langlois
Secretaria no Consejera