

## **ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, F.I.**

Informe de auditoría, cuentas anuales al  
31 de diciembre de 2013 e informe de  
gestión del ejercicio 2013

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa  
Socio - Auditor de Cuentas

11 de abril de 2014



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2014 N° 01/14/06995  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2013 de 1 de Julio.

## **ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, F.I.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e  
informe de gestión del ejercicio 2013

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

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>174 987 470,46</b>	<b>183 339 678,47</b>
Deudores	879 744,83	560 027,64
Cartera de inversiones financieras	170 943 812,03	178 836 854,58
Cartera interior	88 333 538,32	65 109 187,83
Valores representativos de deuda	7 300 000,00	10 000 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	81 033 538,32	55 109 187,83
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	81 129 512,25	112 291 813,26
Valores representativos de deuda	81 111 079,05	112 242 859,47
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	18 433,20	48 953,79
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 480 761,46	1 435 853,49
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 163 913,60	3 942 796,25
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>174 987 470,46</b>	<b>183 339 678,47</b>

## ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>173 901 178,42</b>	<b>182 866 196,25</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	173 901 178,42	182 866 196,25
Capital	-	-
Partícipes	171 594 952,37	175 296 115,65
Prima de emisión	-	-
Reservas	103 512,77	103 512,77
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 202 713,28	7 466 567,83
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1 086 292,04</b>	<b>473 482,22</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 030 596,46	429 290,93
Pasivos financieros	-	-
Derivados	55 695,58	44 191,29
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>174 987 470,46</b>	<b>183 339 678,47</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>87 007 191,63</b>	<b>62 221 878,62</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	53 686 050,03	27 012 079,20
Compromisos por operaciones cortas de derivados	33 321 141,60	35 209 799,42
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	<b>155 136,84</b>
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	-	155 136,84
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>87 007 191,63</b>	<b>62 377 015,46</b>

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

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**

(Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 217 947,20)</u>	<u>(1 927 875,20)</u>
Comisión de gestión	(2 194 528,03)	(1 899 289,45)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 419,17)	(28 585,75)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(2 217 947,20)</b>	<b>(1 927 875,20)</b>
Ingresos financieros	4 839 946,47	4 493 653,98
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(2 576 266,79)</u>	<u>3 653 809,31</u>
Por operaciones de la cartera interior	(75 618,55)	46 820,54
Por operaciones de la cartera exterior	(2 500 648,24)	3 606 988,77
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(51 209,56)	11 170,95
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>2 230 439,98</u>	<u>1 309 661,62</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(25 793,86)	11,46
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 615 275,94	1 641 697,06
Resultados por operaciones con derivados	640 957,90	(332 046,90)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>4 442 910,10</b>	<b>9 468 295,86</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2 224 962,90</b>	<b>7 540 420,66</b>
Impuesto sobre beneficios	(22 249,62)	(73 852,83)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>2 202 713,28</u></b>	<b><u>7 466 567,83</u></b>

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

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					2.202.713,28		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>					<b>2.202.713,28</b>		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	175.296.115,65	103.512,77	-	7.466.567,83	-	-	182.866.196,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>175.296.115,65</b>	<b>103.512,77</b>	<b>-</b>	<b>7.466.567,83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>182.866.196,25</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.202.713,28	-	-	2.202.713,28
Aplicación del resultado del ejercicio	7.466.567,83	-	-	(7.466.567,83)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	51.328.913,39	-	-	-	-	-	51.328.913,39
Reembolsos	(62.496.644,50)	-	-	-	-	-	(62.496.644,50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>171.594.952,37</b>	<b>103.512,77</b>	<b>-</b>	<b>2.202.713,28</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>173.901.178,42</b>

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					7 466 567,83		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>					<b>7 466 567,83</b>		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	142 918 164,75	103 512,77	-	(155 136,84)	-	-	142 866 540,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>142 918 164,75</b>	<b>103 512,77</b>	<b>-</b>	<b>(155 136,84)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>142 866 540,68</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 466 567,83	-	-	7 466 567,83
Aplicación del resultado del ejercicio	(155 136,84)	-	-	155 136,84	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	78 906 477,82	-	-	-	-	-	78 906 477,82
Reembolsos	(46 373 390,08)	-	-	-	-	-	(46 373 390,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>175 296 115,65</b>	<b>103 512,77</b>	<b>-</b>	<b>7 466 567,83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>182 866 196,25</b>

## **ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

**(Expresada en euros)**

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

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

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

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 31 de diciembre al 55,00% por Amundi, S.A. y al 45,00% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, siendo la Entidad Depositaria del Fondo RBC Investor Services España, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

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

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

## **ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

---

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 esta comisión de gestión ha sido del 1,20%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 no se ha aplicado comisión de depositaría 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.

## **ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

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

## **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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

## **ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

---

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

#### **d) Estimaciones contables y corrección de errores**

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

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 2013 y 2012.

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

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

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

#### **a) Principio de empresa en funcionamiento**

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

#### **b) Principio del devengo**

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

## ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

---

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

## ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

## **ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

---

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

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

#### **f) Instrumentos de patrimonio**

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

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

#### **g) Valores representativos de deuda**

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

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

#### **h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras**

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

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.

## ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

---

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

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

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

#### i) Moneda extranjera

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

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

#### 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 día siguiente 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.

## ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

---

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	295 800,00	235 262,00
Administraciones Públicas deudoras	<u>583 944,83</u>	<u>324 765,64</u>
	<u>879 744,83</u>	<u>560 027,64</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	422 514,21	156 474,23
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>161 430,62</u>	<u>168 291,41</u>
	<u>583 944,83</u>	<u>324 765,64</u>

## ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	96 102,45	73 852,83
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	388 137,80	158 701,14
Otros	546 356,21	196 736,96
	<u>1 030 596,46</u>	<u>429 290,93</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores	73 852,83	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	22 249,62	73 852,83
	<u>96 102,45</u>	<u>73 852,83</u>

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 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
<b>Cartera interior</b>	<u>88 333 538,32</u>	<u>65 109 187,83</u>
Valores representativos de deuda	7 300 000,00	10 000 000,00
Depósitos en Entidades de Crédito	81 033 538,32	55 109 187,83
<b>Cartera exterior</b>	<u>81 129 512,25</u>	<u>112 291 813,26</u>
Valores representativos de deuda	81 111 079,05	112 242 859,47
Derivados	18 433,20	48 953,79
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>1 480 761,46</u>	<u>1 435 853,49</u>
	<u>170 943 812,03</u>	<u>178 836 854,58</u>

## ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(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 2013. 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 2012.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 la mayoría de los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la entidad mencionada en la Nota 1.

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el depositario	2 455 303,92	3 859 115,43
Otras cuentas de tesorería	<u>708 609,68</u>	<u>83 680,82</u>
	<u>3 163 913,60</u>	<u>3 942 796,25</u>

La remuneración de las cuentas en el depositario es la siguiente:

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

La mayoría del resto de cuentas corrientes están remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos el 1% para las cuentas corrientes denominadas en euros y a un tipo de interés de mercado para las denominadas en divisa.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

## ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>173 901 178,42</u>	<u>182 866 196,25</u>
Número de participaciones emitidas	<u>14 944 872,02</u>	<u>15 906 584,67</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,64</u>	<u>11,50</u>
Número de partícipes	<u>9 981</u>	<u>10 177</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

#### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

## **ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(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.

#### **11. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 5 miles de euros, en ambos ejercicios.

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Cartera Interior</b>					
<b>Adquisición temporal de activos</b>					
BONOS Y OBLIG DEL ESTA 0,070% 2014-01-02	EUR	7 300 000,00	14,00	7 300 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>7 300 000,00</b>	<b>14,00</b>	<b>7 300 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-10-31	EUR	3 000 000,00	131,50	2 999 999,96	(0,04)
BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-10-31	EUR	5 000 000,00	219,17	4 999 999,94	(0,06)
BBVA 2,75% 2014-01-28	EUR	2 500 000,00	63 664,38	2 500 670,52	670,52
BBVA 1,60% 2014-08-06	EUR	4 000 000,00	25 950,68	4 002 532,57	2 532,57
BBVA 1,60% 2014-09-04	EUR	6 000 000,00	31 298,63	6 003 704,65	3 704,65
BBVA 1,064 1,60% 2014-08-06	EUR	4 000 000,00	25 950,68	4 002 532,57	2 532,57
BANCO SABADELL 3,55% 2014-01-24	EUR	11 500 000,00	382 524,65	11 502 316,94	2 316,94
BANCO DE SANTANDER M 2,90% 2014-02-25	EUR	9 500 000,00	233 986,30	9 504 113,97	4 113,97
BBVA 1,60% 2014-09-04	EUR	6 000 000,00	31 298,63	6 003 704,65	3 704,65
BBVA 1,60% 2014-09-04	EUR	6 000 000,00	31 298,63	6 003 704,65	3 704,65
BBVA 2,75% 2014-01-28	EUR	2 500 000,00	63 664,38	2 500 670,52	670,52
BANKIA 3,00% 2014-02-28	EUR	3 000 000,00	75 698,63	3 001 274,14	1 274,14
BANCO DE SANTANDER M 1,00% 2014-09-06	EUR	3 000 000,00	9 616,43	3 001 926,91	1 926,91
BBVA 1,064 1,60% 2014-08-06	EUR	4 000 000,00	25 950,68	4 002 532,57	2 532,57
BANCO DE SANTANDER M 1,00% 2014-09-06	EUR	3 000 000,00	9 616,43	3 001 926,91	1 926,91
BANCO DE SANTANDER M 1,00% 2014-09-06	EUR	3 000 000,00	9 616,43	3 001 926,91	1 926,91
BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-10-31	EUR	5 000 000,00	219,17	4 999 999,94	(0,06)
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>81 000 000,00</b>	<b>1 020 705,40</b>	<b>81 033 538,32</b>	<b>33 538,32</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>88 300 000,00</b>	<b>1 020 719,40</b>	<b>88 333 538,32</b>	<b>33 538,32</b>

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONOS CARREFOUR BANQUE VTO 2,87% 2015-09-25	EUR	381 963,36	407,30	391 084,05	9 120,69
BONOS ABN AMRO BANK NV VTO 1,425% 2016-04-11	EUR	829 658,33	7 835,06	875 748,72	46 090,39
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 4,00% 2020-10-22	EUR	850 168,00	5 018,43	849 926,56	(241,44)
BONOS TPSA EUROFINANCE FRANC 6,00% 2014-05-22	EUR	551 218,03	(28 621,54)	556 780,31	5 562,28
BONOS CARREFOUR SA VTO 19/12 1,87% 2017-12-19	EUR	428 791,70	521,13	435 454,34	6 662,64
OBLIGACIONES FRANCE TELECOM 3,87% 2020-04-09	EUR	563 610,00	8 021,59	548 583,27	(15 026,73)
OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 18 5,00% 2019-01-18	EUR	230 150,00	6 477,11	230 109,74	(40,26)
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 5,25% 2018-10-24	EUR	273 880,64	(2 951,21)	272 461,16	(1 419,48)
BONOS SWEDBANK AB VTO 18/06/ 1,75% 2015-06-18	EUR	698 740,00	7 223,08	710 247,00	11 507,00
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 15/ 5,63% 2049-05-15	EUR	467 347,50	7 256,67	482 070,62	14 723,12
BONOS HSBC HOLDINGS PLC VTO 3,87% 2016-03-16	EUR	2 256 395,15	29 642,25	2 325 806,74	69 411,59
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 4,63% 2017-08-07	EUR	1 105 510,00	9 996,00	1 113 534,00	8 024,00
BONOS BNP PARIBAS VTO 27/11/ 2,87% 2017-11-27	EUR	547 099,84	(1 332,35)	554 973,92	7 874,08
BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 1,12% 2017-01-26	EUR	1 395 870,00	974,50	1 398 054,51	2 184,51
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 3,75% 2049-05-15	EUR	300 012,86	7 220,01	291 698,14	(8 314,72)
BONOS ICADE VTO 30/01/2019 C 2,25% 2019-01-30	EUR	398 220,00	2 353,50	401 026,99	2 806,99
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 07/ 5,43% 2027-05-11	EUR	594 982,33	(1 882,45)	632 991,70	38 009,37
OBLIGACIONES FRANCE TELECOM 1,87% 2019-10-02	EUR	199 670,00	955,48	196 759,18	(2 910,82)
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 4,13% 2016-09-19	EUR	931 860,00	7 484,43	953 607,94	21 747,94
BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1,00% 2016-10-26	EUR	999 630,00	2 314,98	1 003 013,24	3 383,24
BONOS DANONE VTO 06/06/2018 1,25% 2018-06-06	EUR	700 084,00	7 188,59	695 089,19	(4 994,81)
BONOS ING BANK NV VTO 27/02/ 1,87% 2018-02-27	EUR	500 335,00	7 881,34	505 663,93	5 328,93
BONOS UNICREDIT SPA VTO 11/0 4,31% 2015-09-11	EUR	608 514,00	4 361,89	632 650,02	24 136,02
OBLIGACIONES STANDARD CHARTE 4,00% 2025-10-21	EUR	353 605,00	2 670,80	348 463,49	(5 141,51)
OBLIGACIONES HSBC FINANCE CO 3,75% 2015-11-04	EUR	795 720,00	(14 823,60)	807 360,72	11 640,72
OBLIGACIONES SKF AB VTO 11/0 1,87% 2019-09-11	EUR	298 401,00	1 994,03	294 541,59	(3 859,41)
OBLIGACIONES ENEL FINANCE IN 4,13% 2017-07-12	EUR	217 244,00	1 473,01	217 532,66	288,66
BONOS LLOYDS BANK PLC VTO 10 1,87% 2018-10-10	EUR	399 900,00	1 696,65	401 808,28	1 908,28
BONOS VOLKSWAGEN BANK GMBH V 1,12% 2018-02-08	EUR	696 297,00	5 616,86	693 973,50	(2 323,50)
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 3,37% 2024-01-10	EUR	550 572,00	5 666,14	560 820,75	10 248,75
OBLIGACIONES COCA-COLA HBC F 2,37% 2020-06-18	EUR	499 815,00	6 382,84	496 078,87	(3 736,13)
OBLIGACIONES ENEL FINANCE IN 4,00% 2016-09-14	EUR	211 428,00	(901,68)	216 394,80	4 966,80
BONOS RCI BANQUE SA VTO 05/1 5,63% 2015-10-05	EUR	110 309,00	(2 287,73)	111 224,48	915,48
BONOS BPCE SA VTO 08/02/2017 1,62% 2017-02-08	EUR	599 424,00	8 847,29	606 652,93	7 228,93
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 4,50% 2018-07-05	EUR	562 695,00	9 032,47	557 526,78	(5 168,22)
BONOS ROYAL BK SCOTLAND GRP P 4,37% 2015-02-10	EUR	921 222,00	21 916,03	945 634,02	24 412,02

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOS BANQUE FED CRED MUTUEL 2,87% 2017-06-21	EUR	496 210,00	8 676,60	524 034,43	27 824,43
BONOS KBC IFIMA NV VTO 10/09 0,02% 2018-09-10	EUR	696 318,00	3 854,43	706 383,21	10 065,21
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE 4,20% 2049-05-15	EUR	503 595,00	1 465,89	514 832,62	11 237,62
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C 1,87% 2020-07-09	EUR	599 898,00	5 400,99	592 738,85	(7 159,15)
BONOS SANTANDER INTL DEBT SA 4,63% 2016-03-21	EUR	804 344,00	27 179,68	856 150,73	51 806,73
BONOS HSBC FRANCE VTO 03/12/ 1,62% 2018-12-03	EUR	799 360,00	1 034,35	794 290,91	(5 069,09)
OBLIGACIONES WACHOVIA CORP V 4,37% 2018-11-27	EUR	767 375,00	253,91	770 008,83	2 633,83
BONOS ALD INTERNATIONAL VTO 2,00% 2017-05-26	EUR	698 085,99	1 420,09	696 289,38	(1 796,61)
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 3,82% 2049-05-15	EUR	397 724,00	5 075,62	415 306,82	17 582,82
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2,62% 2020-08-19	EUR	598 284,00	5 956,70	600 161,49	1 877,49
BONOS THALES SA VTO 20/03/20 1,62% 2018-03-20	EUR	302 112,00	3 503,33	301 333,53	(778,47)
OBLIGACIONES BOUYGUES VTO 03 6,13% 2015-07-03	EUR	834 403,42	(27 340,79)	859 295,76	24 892,34
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 21/ 3,75% 2017-07-21	EUR	517 695,00	3 291,12	545 207,17	27 512,17
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 6,00% 2018-01-23	EUR	555 675,00	16 198,69	576 255,90	20 580,90
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 5,97% 2018-02-01	EUR	363 826,75	15 875,25	404 501,05	40 674,30
OBLIGACIONES KERING VTO 15/0 2,50% 2020-07-15	EUR	504 585,00	5 499,09	502 493,58	(2 091,42)
BONOS ING BANK NV VTO 24/05/ 3,87% 2016-05-24	EUR	796 872,00	20 272,66	851 137,20	54 265,20
OBLIGACIONES GDF SUEZ VTO 15 3,87% 2049-05-15	EUR	393 402,28	7 496,01	413 825,03	20 422,75
OBLIGACIONES WACHOVIA CORP V 4,37% 2016-08-01	EUR	429 564,00	(4 709,78)	446 353,45	16 789,45
BONOS ACEA SPA VTO 12/09/201 3,75% 2018-09-12	EUR	251 857,50	2 710,80	265 399,54	13 542,04
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 0,58% 2016-05-03	EUR	699 167,00	(1 159,01)	700 513,84	1 346,84
BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP P 1,50% 2016-11-28	EUR	501 585,00	645,45	502 512,63	927,63
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 3,00% 2023-09-26	EUR	400 472,00	3 142,09	403 370,07	2 898,07
OBLIGACIONES JP MORGAN CHASE 1,38% 2018-03-31	EUR	47 917,00	285,86	49 088,14	1 171,14
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 4,25% 2049-05-15	EUR	200 574,00	7 796,75	206 883,91	6 309,91
OBLIGACIONES KRAFT FOODS INC 6,25% 2015-03-20	EUR	557 105,00	(13 292,82)	570 134,12	13 029,12
OBLIGACIONES GE CAPITAL EURO 2,25% 2020-07-20	EUR	201 048,00	1 933,88	199 047,38	(2 000,62)
OBLIGACIONES COVENTRY BLDG S 2,50% 2020-11-18	EUR	398 508,00	1 214,72	396 187,36	(2 320,64)
OBLIGACIONES ALSTOM SA VTO 0 3,00% 2019-07-08	EUR	500 155,00	7 203,81	509 024,07	8 869,07
OBLIGACIONES VIVENDI SA VTO 4,87% 2018-11-30	EUR	113 066,00	199,36	112 178,68	(887,32)
BONOS GDF SUEZ VTO 20/07/201 1,50% 2017-07-20	EUR	701 834,00	4 201,17	709 287,64	7 453,64
BONOS NOMURA EUROPE FINANCE 1,87% 2018-05-29	EUR	493 130,00	6 324,69	490 003,26	(3 126,74)
BONOS SBAB BANK AB VTO 02/05 1,37% 2018-05-02	EUR	200 676,00	1 817,88	197 588,28	(3 087,72)
BONOS GE CAPITAL EURO FUNDIN 3,75% 2016-04-04	EUR	508 091,50	7 109,43	537 491,80	29 400,30
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 3,87% 2019-02-13	EUR	109 928,00	2 729,66	110 216,22	286,22
BONOS SNAM SPA VTO 30/06/201 2,37% 2017-06-30	EUR	664 872,00	7 065,81	669 117,88	4 245,88

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOS BNP PARIBAS VTO 28/01/2,00% 2019-01-28	EUR	792 640,00	6 021,69	806 953,43	14 313,43
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2,50% 2019-08-23	EUR	260 517,50	1 146,20	258 689,83	(1 827,67)
BONOS BNP PARIBAS VTO 12/03/ 1,50% 2018-03-12	EUR	995 820,00	15 002,31	997 916,73	2 096,73
OBLIGACIONES MORRISON(WM)SUP 2,25% 2020-06-19	EUR	700 539,00	8 369,27	688 089,11	(12 449,89)
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 10/ 2,37% 2022-02-10	EUR	544 296,50	815,35	543 523,19	(773,31)
OBLIGACIONES DAIMLER AG VTO 2,00% 2020-04-07	EUR	347 795,00	1 710,32	348 663,32	868,32
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 3,75% 2016-06-15	EUR	1 002 300,00	19 268,02	1 067 257,18	64 957,18
OBLIGACIONES METRO AG VTO 05 7,63% 2015-03-05	EUR	1 479 493,33	(72 801,23)	1 498 026,40	18 533,07
BONOS DANSKE BANK A/S VTO 09 2,50% 2015-07-09	EUR	499 527,50	6 218,28	512 724,87	13 197,37
BONOS COMPAGNIE DE ST GOBAIN 3,50% 2015-09-30	EUR	1 055 680,00	(13 348,44)	1 067 410,35	11 730,35
BONOS FCE BANK PLC VTO 21/05 1,75% 2018-05-21	EUR	498 129,00	5 429,66	495 835,20	(2 293,80)
OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 5,87% 2015-04-17	EUR	818 955,00	(14 108,80)	841 986,85	23 031,85
BONOS BNZ INTERNATIONAL FNDN 1,25% 2018-05-23	EUR	149 566,50	1 193,46	147 567,95	(1 998,55)
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2,25% 2020-01-23	EUR	200 812,00	8 524,32	197 820,12	(2 991,88)
BONOS GE CAPITAL EURO FUNDIN 1,00% 2017-05-02	EUR	897 075,00	6 927,49	891 918,29	(5 156,71)
BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 3,47% 2016-06-01	EUR	500 360,00	9 930,98	530 769,65	30 409,65
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 3,62% 2019-01-24	EUR	901 372,00	8 714,69	930 815,90	29 443,90
BONOS FCE BANK PLC VTO 03/10 2,87% 2017-10-03	EUR	554 955,50	2 676,49	573 844,66	18 889,16
OBLIGACIONES WPP GROUP PLC V 6,63% 2016-05-12	EUR	1 113 976,00	(16 390,77)	1 187 641,86	73 665,86
BONOS VIVENDI SA VTO 21/01/2 2,37% 2019-01-21	EUR	298 782,00	3 353,77	299 471,16	689,16
BONOS GROUPE BPCE VTO 22/09/ 2,87% 2015-09-22	EUR	2 018 540,91	7 355,91	2 078 317,51	59 776,60
BONOS BNP PARIBAS VTO 07/03/ 3,50% 2016-03-07	EUR	497 809,00	12 475,36	529 305,26	31 496,26
OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I 1,75% 2020-03-19	EUR	794 184,00	11 634,66	782 789,56	(11 394,44)
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 5,00% 2019-08-02	EUR	1 003 909,50	890,83	993 120,36	(10 789,14)
BONOS IBERDROLA FINANZAS SAU 4,75% 2016-01-25	EUR	104 252,66	2 532,28	109 498,38	5 245,72
BONOS ORANGE SA VTO 03/09/20 1,87% 2018-09-03	EUR	596 670,00	3 881,04	600 218,77	3 548,77
BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL S 3,75% 2017-03-15	EUR	409 492,00	9 112,46	421 318,39	11 826,39
BONOS AEGON NV VTO 18/07/201 3,00% 2017-07-18	EUR	522 944,00	1 607,86	533 529,06	10 585,06
BONOS SNAM SPA VTO 19/03/201 3,87% 2018-03-19	EUR	108 699,00	2 800,25	108 419,67	(279,33)
BONOS TESCO CORP TREASURY SE 1,25% 2017-11-13	EUR	798 416,00	1 414,13	796 032,33	(2 383,67)
OBLIGACIONES SIMON PROPERTY 2,37% 2020-10-02	EUR	552 106,50	3 156,96	549 651,43	(2 455,07)
OBLIGACIONES ALLIANDER NV VT 0,00% 2049-05-15	EUR	202 536,00	-	203 326,00	790,00
BONOS GECINA VTO 03/02/2016 4,25% 2016-02-03	EUR	203 490,00	6 224,03	214 064,19	10 574,19
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 5,13% 2073-09-06	EUR	344 568,00	5 651,57	365 694,11	21 126,11
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 4,00% 2016-01-25	EUR	106 449,00	1 694,70	107 608,33	1 159,33

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOS FORTIS BANK NEDERLAND 4,00% 2015-02-03	EUR	302 055,00	9 500,84	311 902,35	9 847,35
BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 1,87% 2017-10-18	EUR	399 032,00	1 749,78	406 626,77	7 594,77
BONOS ACHMEA HYPOTHEEKBANK N 2,37% 2016-02-08	EUR	717 855,00	13 225,81	721 804,76	3 949,76
OBLIGACIONES METRO AG VTO 01 3,37% 2019-03-01	EUR	160 080,00	3 064,48	160 380,33	300,33
OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST 4,00% 2018-10-08	EUR	661 872,00	(2 202,19)	663 585,48	1 713,48
BONOS ACHMEA HYPOTHEEKBANK N 2,00% 2018-01-23	EUR	247 967,50	5 058,34	249 199,09	1 231,59
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 4,37% 2016-05-31	EUR	164 430,55	(1 113,73)	167 042,33	2 611,78
BONOS NATIONAL GRID USA VTO 3,25% 2015-06-03	EUR	999 110,00	19 348,73	1 034 358,94	35 248,94
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 4,00% 2018-10-17	EUR	610 962,00	4 506,25	619 625,26	8 663,26
BONOS ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,75% 2017-11-20	EUR	798 352,00	1 642,91	793 193,69	(5 158,31)
OBLIGACIONES RWE AG VTO 15/0 4,63% 2049-05-15	EUR	512 325,00	5 987,63	512 902,89	577,89
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2,50% 2020-07-27	EUR	496 205,00	5 653,10	501 727,11	5 522,11
BONOS CAP GEMINI SOGETI VTO 5,25% 2016-11-29	EUR	199 347,14	1 188,53	221 258,02	21 910,88
BONOS AIB MORTGAGE BANK VTO 3,12% 2015-12-04	EUR	301 956,00	28,53	310 522,96	8 566,96
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2,50% 2016-09-19	EUR	752 475,00	4 513,16	773 990,43	21 515,43
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 4,75% 2019-01-11	EUR	463 912,00	10 791,66	460 815,74	(3 096,26)
BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 2,12% 2016-07-25	EUR	703 997,00	5 910,43	712 280,36	8 283,36
BONOS DNB BANK ASA VTO 21/03 2,75% 2017-03-21	EUR	400 764,00	8 323,60	419 265,44	18 501,44
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 0,43% 2016-02-09	EUR	816 909,50	12 286,90	832 778,38	15 868,88
OBLIGACIONES GLENCORE FINANC 3,37% 2020-09-30	EUR	354 858,00	2 813,97	362 147,43	7 289,43
BONOS SES GLOBAL AMERICAS HL 1,87% 2018-10-24	EUR	400 128,00	1 401,79	397 723,47	(2 404,53)
OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2,25% 2020-11-27	EUR	1 002 700,00	7 642,54	1 002 624,58	(75,42)
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2,37% 2020-11-27	EUR	302 622,00	642,67	301 467,03	(1 154,97)
BONOS CASINO GUICHARD PERRAC 4,47% 2016-04-04	EUR	500 020,00	16 487,44	537 029,09	37 009,09
BONOS TELE DANMARK AS VTO 23 3,50% 2015-02-23	EUR	1 330 646,60	20 693,15	1 358 466,34	27 819,74
BONOS VALLOUREC SA VTO 14/02 4,25% 2017-02-14	EUR	401 732,00	14 329,87	436 170,24	34 438,24
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2,37% 2019-04-23	EUR	453 928,50	1 902,50	453 173,38	(755,12)
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 1 2,37% 2015-07-13	EUR	803 488,00	7 220,74	821 024,63	17 536,63
OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2,75% 2019-09-17	EUR	506 393,00	3 569,05	513 916,43	7 523,43
OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2,62% 2020-01-13	EUR	297 927,00	420,72	297 537,64	(389,36)
BONOS MORGAN STANLEY VTO 21/ 3,75% 2017-09-21	EUR	214 254,00	(166,35)	216 433,69	2 179,69
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>77 794 620,37</b>	<b>521 470,22</b>	<b>79 164 786,58</b>	<b>1 370 166,21</b>

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 5,13% 2019-10-23	EUR	229 366,00	(183,71)	230 685,38	1 319,38
OBLIGACIONES ZURICH FINANCE 6,50% 2015-10-14	EUR	1 110 066,08	(59 314,69)	1 172 875,14	62 809,06
BONOS AXA SA VTO 23/01/2015 4,50% 2015-01-23	EUR	529 886,25	(1 929,76)	542 731,95	12 845,70
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>1 869 318,33</b>	<b>(61 428,16)</b>	<b>1 946 292,47</b>	<b>76 974,14</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>79 663 938,70</b>	<b>460 042,06</b>	<b>81 111 079,05</b>	<b>1 447 140,35</b>

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FORWARD DIVISA NOK/EUR FISICA	NOK	660 060,13	666 547,76	14/03/2014
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	1 414 011,00	1 411 632,40	14/03/2014
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	3 504 313,11	3 491 221,18	14/03/2014
FORWARD DIVISA CAD/EUR FISICA	CAD	864 445,79	861 729,08	14/03/2014
FUTURO BUND12/2015 100000,00 FISICA	EUR	26 409 060,00	26 361 700,00	06/03/2014
FUTURO BUND04/2016 100000,00 FISICA	EUR	20 834 160,00	20 816 300,00	17/03/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>53 686 050,03</b>	<b>53 609 130,42</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO BUND01/2019 100000,00 FISICA	EUR	27 224 280,00	27 001 310,00	06/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/MXN FISICA	MXN	435 764,81	429 330,29	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	108 774,67	108 875,49	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	864 325,80	862 896,13	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/KRW FISICA	KRW	443 567,16	443 889,28	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/CAD FISICA	CAD	429 062,08	428 634,84	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/CHF FISICA	CHF	861 324,77	859 001,85	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	1 309 014,12	1 318 766,90	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/INR FISICA	INR	659 498,19	671 399,37	14/03/2014
FUTURO BUND02/2023 100000,00 FISICA	EUR	985 530,00	974 190,00	06/03/2014
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>33 321 141,60</b>	<b>33 098 294,15</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>87 007 191,63</b>	<b>86 707 424,57</b>	

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Adquisición temporal de activos</b>					
LETRAS DEL TESORO VTO 13/12/ 0,060% 2013-01-02	EUR	6 261 130,04	10,29	6 261 130,04	-
BONOS DEL ESTADO EM. 07/07/0 0,060% 2013-01-02	EUR	3 738 869,96	6,15	3 738 869,96	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>10 000 000,00</b>	<b>16,44</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	15 219,97	1 003 117,09	3 117,09
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANCO SABADELL SA 3,85% 2013-12-31	EUR	3 000 000,00	316,43	2 999 994,12	(5,88)
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	15 219,97	1 003 117,09	3 117,09
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	14 686,30	1 003 130,49	3 130,49
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO 3,95% 2013-10-11	EUR	1 000 000,00	8 873,97	1 001 458,41	1 458,41
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	14 686,30	1 003 130,49	3 130,49
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	15 219,97	1 003 117,09	3 117,09
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO 3,95% 2013-10-11	EUR	1 000 000,00	8 873,97	1 001 458,41	1 458,41
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,44	2 476,44
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	14 686,30	1 003 130,49	3 130,49
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	15 219,97	1 003 117,09	3 117,09
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	14 686,30	1 003 130,49	3 130,49
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO 3,95% 2013-10-11	EUR	1 000 000,00	8 873,97	1 001 458,41	1 458,41
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BANCO SABADELL SA 3,85% 2013-12-31	EUR	4 000 000,00	421,91	3 999 992,15	(7,85)
BANCO SABADELL SA 3,85% 2013-12-31	EUR	3 000 000,00	316,43	2 999 994,12	(5,88)

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	15 219,97	1 003 117,09	3 117,09
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	14 686,30	1 003 130,49	3 130,49
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANCO SABADELL SA 3,85% 2013-12-31	EUR	3 000 000,00	316,43	2 999 994,12	(5,88)
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 687,67	1 002 509,00	2 509,00
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	1 000 000,00	11 671,23	1 002 476,47	2 476,47
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	1 000 000,00	15 219,97	1 003 117,09	3 117,09
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>55 000 000,00</b>	<b>522 800,54</b>	<b>55 109 187,83</b>	<b>109 187,83</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>65 000 000,00</b>	<b>522 816,98</b>	<b>65 109 187,83</b>	<b>109 187,83</b>

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONOS RCI BANQUE SA VTO 13/0 5,61% 2015-03-13	EUR	250 267,50	14 848,96	270 569,05	20 301,55
BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL S 3,75% 2017-03-15	EUR	409 492,00	5 907,26	425 682,60	16 190,60
BONOS GDF SUEZ VTO 20/07/201 1,50% 2017-07-20	EUR	701 834,00	4 564,98	712 822,83	10 988,83
BONOS TPSA EUROFINANCE FRANC 6,00% 2014-05-22	EUR	2 204 872,12	(54 191,18)	2 266 066,25	61 194,13
BONOS NATIONAL GRID USA VTO 3,25% 2015-06-03	EUR	1 642 536,84	31 474,17	1 737 170,08	94 633,24
BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO 4,50% 2017-09-20	EUR	305 304,00	3 481,15	321 249,45	15 945,45
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 5,98% 2021-01-14	EUR	508 518,00	25 964,09	510 663,12	2 145,12
BONOS GECINA VTO 03/02/2016 4,24% 2016-02-03	EUR	203 490,00	7 124,42	216 039,96	12 549,96
BONOS DNB BANK ASA VTO 21/03 2,75% 2017-03-21	EUR	400 764,00	8 476,55	425 520,49	24 756,49
OBLIGACIONES SKF AB VTO 11/0 1,87% 2019-09-11	EUR	298 401,00	1 779,39	303 174,23	4 773,23
BONOS BANQUE FED CRED MUTUEL 2,87% 2017-06-21	EUR	496 210,00	7 958,97	534 027,06	37 817,06
BONOS COVENTRY BLDG SOCIETY 2,25% 2017-12-04	EUR	199 984,00	341,72	203 991,16	4 007,16
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 15/ 5,63% 2049-05-15	EUR	305 817,00	94,93	323 703,29	17 886,29
BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 1,87% 2017-10-18	EUR	498 790,00	1 958,22	507 602,46	8 812,46
OBLIGACIONES FRANCE TELECOM 4,73% 2017-02-21	EUR	569 195,00	19 871,86	570 908,82	1 713,82
OBLIGACIONES ROYAL BK OF SCO 4,86% 2017-01-20	EUR	303 057,00	13 378,28	340 119,54	37 062,54
BONOS UNICREDIT SPA VTO 11/0 4,31% 2015-09-11	EUR	608 514,00	7 122,16	633 351,75	24 837,75
BONOS BORD GAIS EIREANN VTO 3,62% 2017-12-04	EUR	102 141,00	243,58	105 136,57	2 995,57
BONOS TERNA SPA VTO 16/02/20 2,87% 2018-02-16	EUR	103 048,00	582,79	103 558,84	510,84
OBLIGACIONES KRAFT FOODS INC 6,25% 2015-03-20	EUR	1 114 210,00	4 219,89	1 159 782,71	45 572,71
BONOS SES GLOBAL AMERICAS HL 4,87% 2014-07-09	EUR	1 042 012,12	(10 636,21)	1 094 379,50	52 367,38
BONOS ING BANK NV VTO 24/05/ 3,87% 2016-05-24	EUR	796 872,00	19 687,97	871 897,89	75 025,89
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 5,13% 2014-09-26	EUR	1 014 375,00	5 243,35	1 076 576,10	62 201,10
BONOS ENEL FINANCE INTL NV V 4,63% 2015-06-24	EUR	500 130,00	11 883,11	532 479,56	32 349,56
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 5,13% 2014-10-16	EUR	1 307 305,50	2 035,07	1 346 566,47	39 260,97
BONOS VOLKSWAGEN LEASING GMB 3,37% 2016-06-03	EUR	215 560,00	3 515,40	216 264,65	704,65
BONOS CITIGROUP INC VTO 26/1 4,00% 2015-11-26	EUR	888 042,50	3 514,80	920 082,97	32 040,47
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 5,48% 2017-01-09	EUR	570 290,00	26 315,25	570 733,52	443,52
OBLIGACIONES VIVENDI SA VTO 2,50% 2020-01-15	EUR	1 092 454,00	2 080,40	1 101 836,50	9 382,50
OBLIGACIONES RIO TINTO FINAN 1,97% 2020-05-11	EUR	608 484,00	622,77	610 686,05	2 202,05
OBLIGACIONES STANDARD CHARTE 5,87% 2017-09-26	EUR	551 010,00	4 409,91	587 256,11	36 246,11
BONOS TELEFONICA EMISIONES S 5,81% 2017-09-05	EUR	211 626,00	2 657,51	227 960,12	16 334,12
BONOS GE CAPITAL EURO FUNDIN 3,75% 2016-04-04	EUR	1 524 274,50	36 116,64	1 635 547,05	111 272,55
OBLIGACIONES ENEXIS HOLDING 1,87% 2020-11-13	EUR	299 730,00	752,74	300 973,99	1 243,99
BONOS ENEL FINANCE INTL NV V 3,62% 2018-04-17	EUR	405 576,00	2 861,57	415 457,33	9 881,33
BONOS UNICREDIT SPA VTO 11/0 3,37% 2018-01-11	EUR	396 308,00	801,45	404 442,35	8 134,35

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOS SANTANDER INTL DEBT SA 4,00% 2017-03-27	EUR	289 578,00	10 594,15	307 884,45	18 306,45
BONOS GE CAPITAL EURO FUNDIN 1,99% 2015-02-27	EUR	502 365,00	7 792,25	513 403,05	11 038,05
OBLIGACIONES HAMMERSON PLC V 2,75% 2019-09-26	EUR	596 922,00	4 444,53	619 179,19	22 257,19
BONOS MAN SE VTO 13/03/2017 2,12% 2017-03-13	EUR	202 546,00	3 021,01	208 740,63	6 194,63
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 5,13% 2014-10-10	EUR	1 593 050,00	(13 571,88)	1 641 497,43	48 447,43
BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 3,47% 2016-06-01	EUR	500 360,00	10 018,85	543 656,78	43 296,78
BONOS SWEDBANK AB VTO 18/06/ 1,75% 2015-06-18	EUR	698 740,00	6 806,00	714 990,08	16 250,08
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2,50% 2016-09-19	EUR	752 475,00	5 125,01	773 416,08	20 941,08
OBLIGACIONES HSBC FINANCE CO 3,75% 2015-11-04	EUR	795 720,00	(811,54)	811 041,16	15 321,16
OBLIGACIONES ENEL FINANCE IN 4,00% 2016-09-14	EUR	211 428,00	1 991,00	211 418,12	(9,88)
BONOS UNIONE DI BANCHE ITALI 3,75% 2015-10-30	EUR	651 345,50	4 071,08	664 837,33	13 491,83
BONOS COMPAGNIE DE ST GOBAIN 3,50% 2015-09-30	EUR	2 111 360,00	7 837,83	2 130 506,00	19 146,00
OBLIGACIONES BOUYGUES VTO 03 6,13% 2015-07-03	EUR	1 390 672,37	(15 675,50)	1 462 467,11	71 794,74
BONOS VALLOUREC SA VTO 14/02 4,24% 2017-02-14	EUR	401 732,00	19 828,54	438 305,08	36 573,08
OBLIGACIONES GE CAPITAL EURO 4,24% 2014-02-06	EUR	1 047 196,00	5 341,25	1 072 152,30	24 956,30
BONOS AIB MORTGAGE BANK VTO 3,12% 2015-12-04	EUR	301 956,00	638,09	305 555,72	3 599,72
BONOS BNP PARIBAS VTO 27/11/ 2,87% 2017-11-27	EUR	401 920,00	881,67	428 277,56	26 357,56
BONOS ROYAL BK SCOTLAND GRP P 4,36% 2015-02-10	EUR	921 222,00	28 985,54	964 910,95	43 688,95
OBLIGACIONES WOLTERS KLUWER 5,11% 2014-01-27	EUR	1 053 570,00	38 103,44	1 054 645,82	1 075,82
OBLIGACIONES A2A SPA VTO 28/ 4,50% 2019-11-28	EUR	301 935,00	1 210,59	312 210,96	10 275,96
OBLIGACIONES BAT INTL FINANC 5,87% 2015-03-12	EUR	557 365,00	4 290,47	574 090,49	16 725,49
BONOS AEGON NV VTO 18/07/201 3,00% 2017-07-18	EUR	522 944,00	6 437,84	535 589,08	12 645,08
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 21/ 3,75% 2017-07-21	EUR	517 695,00	6 625,33	554 222,96	36 527,96
BONOS BNP PARIBAS VTO 07/03/ 3,50% 2016-03-07	EUR	497 809,00	13 389,87	538 775,75	40 966,75
BONOS ING BANK NV VTO 10/07/ 2,12% 2015-07-10	EUR	802 172,00	7 769,66	824 190,45	22 018,45
BONOS DANONE VTO 27/11/2017 1,12% 2017-11-27	EUR	299 685,00	327,66	301 693,72	2 008,72
BONOS VODAFONE GROUP PLC VTO 6,87% 2013-12-04	EUR	877 096,00	(44 669,52)	895 562,01	18 466,01
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2,87% 2022-10-24	EUR	400 140,00	2 145,64	418 248,82	18 108,82
BONOS MORGAN STANLEY VTO 23/ 4,49% 2016-02-23	EUR	199 004,50	7 950,28	214 945,85	15 941,35
BONOS METRO FINANCE BV VTO 1 2,25% 2018-05-11	EUR	401 996,00	492,61	409 140,54	7 144,54
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK 3,10% 2014-10-07	EUR	1 108 954,44	2 565,80	1 154 611,29	45 656,85
BONOS VOLKSWAGEN LEASING GMB 1,50% 2015-09-15	EUR	598 095,00	2 951,15	610 415,21	12 320,21
BONOS FINMEC FINANCE SA VTO 4,37% 2017-12-05	EUR	710 339,00	2 084,47	736 868,03	26 529,03
BONOS ABN AMRO BANK NV VTO 1 4,25% 2016-04-11	EUR	1 244 487,50	34 288,49	1 326 919,18	82 431,68
BONOS XSTRATA FINANCE DUBAI 1,50% 2016-05-19	EUR	795 416,00	1 553,24	798 523,58	3 107,58

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOS IBERDROLA FINANZAS SAU 3,86% 2014-02-10	EUR	201 331,74	6 070,55	206 549,28	5 217,54
BONOS FORTIS BANK NEDERLAND 3,99% 2015-02-03	EUR	302 055,00	10 078,72	319 913,53	17 858,53
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 0,40% 2016-02-09	EUR	816 909,50	2 302,72	827 324,48	10 414,98
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 7,75% 2042-12-12	EUR	204 846,00	20,41	213 740,44	8 894,44
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 1,87% 2019-11-21	EUR	692 685,00	1 569,96	702 773,40	10 088,40
OBLIGACIONES ZURICH FINANCE 5,75% 2023-10-02	EUR	801 084,79	7 200,14	777 335,92	(23 748,87)
OBLIGACIONES G4S INTL FINANC 2,62% 2018-12-06	EUR	298 752,00	567,46	299 977,92	1 225,92
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 07/ 5,43% 2027-05-11	EUR	1 077 696,67	11 784,33	1 148 737,03	71 040,36
BONOS SANTANDER INTL DEBT SA 4,63% 2016-03-21	EUR	804 344,00	9 864,04	836 950,32	32 606,32
BONOS CARREFOUR SA VTO 19/12 1,87% 2017-12-19	EUR	428 791,70	292,56	430 712,11	1 920,41
BONOS VOLKSWAGEN LEASING GMB 2,25% 2014-11-10	EUR	1 006 390,00	825,63	1 030 558,21	24 168,21
BONOS HUTCHISON WHAMPOA LTD 2,50% 2017-06-06	EUR	300 072,00	4 261,80	315 702,17	15 630,17
OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2,25% 2018-06-14	EUR	394 060,00	5 434,95	419 392,56	25 332,56
OBLIGACIONES CRED SUISSE GP 6,37% 2013-06-07	EUR	364 591,50	2 022,73	368 464,21	3 872,71
BONOS GAS NATURAL CAPITAL VT 5,25% 2014-07-09	EUR	159 379,55	(2 188,57)	164 340,25	4 960,70
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 4,11% 2016-01-14	EUR	885 430,98	40 747,69	932 514,23	47 083,25
OBLIGACIONES CARLSBERG BREWE 2,62% 2019-07-03	EUR	676 214,50	8 026,10	677 325,53	1 111,03
BONOS MERCK FIN SERVICES GMB 3,37% 2015-03-24	EUR	755 427,87	16 683,23	796 493,28	41 065,41
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 4,00% 2020-01-21	EUR	403 644,00	459,58	406 274,78	2 630,78
BONOS CARREFOUR BANQUE VTO 2 2,87% 2015-09-25	EUR	609 516,00	3 767,48	625 422,77	15 906,77
OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK 6,50% 2020-03-24	EUR	338 241,00	14 942,80	343 772,95	5 531,95
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 5,25% 2013-05-08	EUR	49 874,20	1 814,29	48 538,16	(1 336,04)
OBLIGACIONES METRO AG VTO 05 7,63% 2015-03-05	EUR	1 775 392,00	(19 021,33)	1 809 811,53	34 419,53
BONOS TELE DANMARK AS VTO 23 3,49% 2015-02-23	EUR	1 330 646,60	31 437,11	1 378 433,77	47 787,17
BONOS POHJOLA BANK PLC VTO 2 2,62% 2017-03-20	EUR	598 080,00	12 627,45	638 965,65	40 885,65
BONOS FCE BANK PLC VTO 03/10 2,87% 2017-10-03	EUR	554 955,50	3 628,95	569 740,70	14 785,20
BONOS ACHMEA HYPOTHEEK BANK N 2,37% 2016-02-08	EUR	717 855,00	2 150,39	721 857,32	4 002,32
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 5,23% 2014-02-28	EUR	503 355,00	20 661,47	515 646,97	12 291,97
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 5,37% 2015-06-12	EUR	545 075,00	6 398,49	559 944,80	14 869,80
OBLIGACIONES KLEPPIERRE VTO 1 2,75% 2019-09-17	EUR	298 299,00	2 435,31	306 141,98	7 842,98
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 8,35% 2016-02-17	EUR	2 130 527,50	102 604,47	2 149 954,21	19 426,71
OBLIGACIONES WPP GROUP PLC V 6,63% 2016-05-12	EUR	1 113 976,00	5 589,43	1 207 241,66	93 265,66
OBLIGACIONES WACHOVIA CORP V 4,37% 2016-08-01	EUR	429 564,00	1 802,14	454 793,53	25 229,53
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 4,37% 2016-05-31	EUR	602 912,00	10 005,02	613 942,85	11 030,85
BONOS DONG ENERGY A/S VTO 07 4,87% 2014-05-07	EUR	1 422 729,94	(6 612,70)	1 474 761,55	52 031,61

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BONOS RCI BANQUE SA VTO 24/1 2,12% 2014-11-24	EUR	551 435,50	1 192,59	557 811,21	6 375,71
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 3,75% 2016-06-15	EUR	1 002 300,00	19 755,86	1 096 009,34	93 709,34
BONOS CAP GEMINI SOGETI VTO 5,25% 2016-11-29	EUR	199 347,14	1 073,79	222 998,76	23 651,62
BONOS SNAM SPA VTO 13/11/201 2,00% 2015-11-13	EUR	300 696,00	768,56	303 113,48	2 417,48
OBLIGACIONES CARNIVAL PLC AL 4,25% 2013-11-27	EUR	2 024 075,40	(9 798,88)	2 072 996,68	48 921,28
BONOS ELIA SYSTEM OP SA/NV V 4,50% 2013-04-22	EUR	50 579,88	1 024,84	49 909,75	(670,13)
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 5,95% 2018-02-01	EUR	512 855,00	26 721,39	568 373,34	55 518,34
BONOS DANKE BANK A/S VTO 09 2,50% 2015-07-09	EUR	999 055,00	12 123,90	1 035 502,40	36 447,40
BONOS HSBC HOLDINGS PLC VTO 3,87% 2016-03-16	EUR	2 256 395,15	60 701,57	2 349 464,92	93 069,77
BONOS UNICREDIT SPA VTO 12/0 4,86% 2013-02-12	EUR	788 541,09	(9 593,69)	795 400,59	6 859,50
BONOS CASINO GUICHARD PERRAC 4,47% 2016-04-04	EUR	600 024,00	19 779,70	657 700,14	57 676,14
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 4,37% 2014-09-18	EUR	303 558,00	3 230,54	308 306,19	4 748,19
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2,62% 2016-09-16	EUR	522 205,67	4 184,67	551 018,16	28 812,49
BONOS UBS AG LONDON VTO 18/0 3,11% 2016-01-18	EUR	1 376 865,00	40 577,04	1 439 945,16	63 080,16
BONOS NORDEA BANK AB VTO 05/2,25% 2017-10-05	EUR	755 182,50	3 550,26	786 877,00	31 694,50
BONOS BERTELSMANN AG VTO 16/ 7,85% 2014-01-16	EUR	1 154 354,54	(35 404,81)	1 184 252,18	29 897,64
BONOS BMW FINANCE NV VTO 05/ 1,50% 2018-06-05	EUR	551 375,00	588,34	558 150,33	6 775,33
OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO 5,75% 2015-04-14	EUR	561 755,00	7 457,29	567 210,93	5 455,93
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 5,98% 2018-01-23	EUR	1 333 620,00	65 280,08	1 365 887,32	32 267,32
BONOS GROUPE BPCE VTO 22/09/ 2,87% 2015-09-22	EUR	2 018 540,91	14 660,63	2 100 752,79	82 211,88
BONOS BANQUE PSA FINANCE VTO 6,00% 2014-07-16	EUR	761 937,00	14 996,80	796 388,03	34 451,03
OBLIGACIONES SKANDINAVISKA E 1,87% 2019-11-14	EUR	895 176,00	2 284,37	909 284,57	14 108,57
BONOS PPR SA VTO 03/04/2014 8,63% 2014-04-03	EUR	770 148,20	(44 056,99)	798 404,07	28 255,87
BONOS IBERDROLA FINANZAS SAU 4,73% 2016-01-25	EUR	625 515,96	21 665,35	653 013,93	27 497,97
BONOS SANTANDER INTL DEBT SA 3,50% 2014-08-12	EUR	632 360,30	17 756,40	649 130,95	16 770,65
BONOS MORGAN STANLEY VTO 21/ 3,75% 2017-09-21	EUR	305 328,00	2 829,87	320 443,14	15 115,14
OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 5,87% 2015-04-17	EUR	818 955,00	3 591,81	858 681,24	39 726,24
BONOS IPIC GMTN LTD VTO 30/0 2,37% 2018-05-30	EUR	304 035,00	468,20	308 554,94	4 519,94
BONOS VIVENDI SA VTO 13/07/2 3,50% 2015-07-13	EUR	199 283,23	3 532,98	210 478,47	11 195,24
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 1 2,34% 2015-07-13	EUR	1 004 360,00	10 460,74	1 033 606,62	29 246,62
BONOS SVENSKA HANDELSBANKEN 1,50% 2015-07-06	EUR	802 368,00	5 483,73	815 776,32	13 408,32
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>95 486 719,40</b>	<b>979 040,55</b>	<b>98 876 666,18</b>	<b>3 389 946,78</b>

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
BONOS MORGAN STANLEY VTO 29/ 4,50% 2014-10-29	EUR	206 383,31	(2 137,39)	214 906,81	8 523,50
BONOS BMW FINANCE NV VTO 17/ 4,00% 2014-09-17	EUR	1 118 670,96	945,96	1 174 895,57	56 224,61
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 6,98% 2016-02-09	EUR	823 516,70	(13 959,50)	885 270,30	61 753,60
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 7,00% 2016-06-15	EUR	1 182 940,00	36 536,90	1 185 547,48	2 607,48
BONOS JOHN DEERE CAPITAL COR 7,48% 2014-01-24	EUR	1 157 732,61	(38 636,95)	1 181 938,92	24 206,31
BONOS CIE FINANCIERE DU CRED 5,37% 2014-04-22	EUR	101 888,16	2 367,67	107 328,01	5 439,85
OBLIGACIONES ZURICH FINANCE 6,50% 2015-10-14	EUR	1 110 066,08	(39 714,24)	1 206 064,65	95 998,57
BONOS AXA SA VTO 23/01/2015 4,49% 2015-01-23	EUR	529 886,25	4 302,80	554 173,26	24 287,01
BONOS NOMURA EUROPE FINANCE 5,13% 2014-12-09	EUR	661 512,85	(8 985,58)	702 593,45	41 080,60
BONOS NATIONAL AUSTRALIA BAN 3,49% 2015-01-23	EUR	1 247 818,19	41 666,18	1 321 734,53	73 916,34
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL 5,87% 2019-05-20	EUR	408 596,50	10 985,90	424 017,11	15 420,61
BONOS ASSICURAZIONI GENERALI 4,87% 2014-11-11	EUR	1 048 085,00	(1 343,24)	1 066 401,32	18 316,32
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 6,13% 2014-04-01	EUR	3 211 254,59	(58 032,50)	3 341 321,88	130 067,29
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>12 808 351,20</b>	<b>(66 003,99)</b>	<b>13 366 193,29</b>	<b>557 842,09</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>108 295 070,60</b>	<b>913 036,56</b>	<b>112 242 859,47</b>	<b>3 947 788,87</b>

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

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA	EUR	20 912 180,00	20 894 320,00	18/03/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	1 495 766,78	1 478 489,85	15/02/2013
FORWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	GBP	49 127,97	48 986,98	15/02/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	454 235,70	454 567,08	15/02/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	537 512,25	537 904,38	15/02/2013
FORWARD DIVISA IDR/EUR FISICA	IDR	408 165,30	409 206,53	15/02/2013
FORWARD DIVISA NOK/EUR FISICA	NOK	459 043,34	458 734,44	15/02/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	39 488,23	39 338,73	15/02/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	426 114,27	420 934,31	15/02/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	736 838,96	732 208,41	15/02/2013
FORWARD DIVISA IDR/EUR FISICA	IDR	53 006,40	54 178,19	15/02/2013
FUTURO BUND01/2022 100000,00 FISICA	EUR	1 440 600,00	1 456 400,00	08/03/2013
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>27 012 079,20</b>	<b>26 985 268,90</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	396 162,18	391 895,87	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/MXN FISICA	MXN	340 677,04	336 488,08	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/HUF FISICA	HUF	19 999,88	19 607,18	15/02/2013
FUTURO BUND12/2014 100000,00 FISICA	EUR	18 498 590,00	18 512 785,00	08/03/2013
FORWARD DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	537 512,20	539 351,19	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	52 994,16	53 032,83	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/AUD FISICA	AUD	186 114,25	180 228,58	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/KRW FISICA	KRW	454 264,20	460 735,20	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	375 766,85	378 653,29	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/AUD FISICA	AUD	39 488,23	39 180,13	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	49 127,97	49 246,40	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	491 188,45	484 871,55	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	375 766,84	371 229,78	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/HUF FISICA	HUF	429 997,47	415 693,57	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	119 999,70	114 632,95	15/02/2013
FUTURO BUND01/2018 100000,00 FISICA	EUR	12 842 150,00	12 909 820,00	08/03/2013
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>35 209 799,42</b>	<b>35 257 451,60</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>62 221 878,62</b>	<b>62 242 720,50</b>	

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

### **Situación de los mercados**

El año 2013 se ha caracterizado por ir de “menos a más”; el primer trimestre del año vino marcado por la confirmación de la recuperación económica en EEUU, el segundo trimestre por el temor a un posible “tapering” o finalización de la compra de activos por parte de la Reserva Federal hizo corregir fuertemente a los activos de riesgo. La segunda parte del año vino marcada por la confirmación de una ligera aceleración del crecimiento global gracias a las economías desarrolladas y una estabilización de los países emergentes. Nuestra previsión es una mejora en el ritmo de crecimiento global pasando del 3,1% en el año 2013 al 3,5% en el año 2014. La aportación de ese crecimiento por parte de las economías desarrolladas es del 1,1% en 2013 y un 2,1% para el 2014 mientras que los países emergentes de forma global se mantiene en el 5,0% para este año y el que viene.

Uno de los principales factores que ha marcado la evolución del mercado ha sido el inicio del “tapering” por parte de la Reserva Federal. Los distintos mensajes resultaron contradictorios, hablando en la primavera de una posible finalización de la compra de activos, lo cual resulto prematuro para los mercados. Y a finales del mes de septiembre la Reserva Federal (FED) volvía a sorprender a los mercados con su decisión de mantener su política de compras de activos. La perspectiva continuista de una política monetaria acomodaticia, junto con indicadores económicos alentadores que confirmaban la recuperación de la economía mundial, hizo volar a los mercados de renta variable. Hechos como el bloqueo presupuestario en Estados Unidos no consiguieron empañar el buen comportamiento del S&P 500 durante la segunda parte del año.

Por el lado macroeconómico la sorpresa positiva vino de mano de la eurozona, donde unos mejores datos de la confianza tanto del consumidor, como de los PMI, junto con mejores datos en producción, hicieron revisar al alza las previsiones para el viejo continente. La euro zona logro salir de la recesión en el segundo trimestre, no obstante el ritmo de recuperación es demasiado débil y lento como para reactivar el mercado de trabajo o para hacer disminuir las presiones deflacionistas, especialmente en la economías periféricas.

Las incertidumbres vividas desde el punto de vista político, como las elecciones en Alemania o la inestabilidad del gobierno italiano no fueron tomadas en cuenta por el mercado y el segundo semestre del año el Eurostoxx finalizo con una revalorización superior al 19%.

## **ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

En cuanto al mundo emergente, las perspectivas de recuperación que aparecían en el primer trimestre se fueron ralentizando durante la segunda parte del año. La restructuración de la economía China pasando de un crecimiento basado en las exportaciones y la inversión extranjera a un crecimiento económico más dependiente de su demanda interior supondrá tasas de crecimiento algo menores. Sin embargo, en la última parte del año, los signos de mejoría reaparecían en China, como demostraban las últimas cifras publicadas de la producción industrial, las ventas minoristas y de la inversión, confirmando un suave aterrizaje del crecimiento. Desde el punto de vista de mercado, los índices emergentes han sido los que han tenido un comportamiento más pobre: Hang Seng +2,87%, Bovespa -15,50%, o -2,24% para el índice de renta variable mejicano. Estas correcciones fueron aún más abultadas en las divisas emergentes, si bien es cierto que han recuperado parte de la corrección sufrida durante la primera mitad del año, especialmente en países como Brasil, China e India.

Los mercados han reaccionado en el año de forma eufórica, destacando especialmente los mercados desarrollados y en concreto el Nikkei-225 con una subida superior al 56%, provocada por su la agresiva política monetaria de su Banco Central. La bolsa americana acogió de forma positiva el retraso del "tapering" por parte de la FED manteniendo las subidas de alrededor del 30% en el caso del S&P 500 y las europeas acentuaban este buen comportamiento en la segunda parte del año con revalorizaciones del 17,95% para el Eurostoxx y del 21,42% en caso del Ibex 35.

En el mercado de bonos de países desarrollados se ha producido un movimiento dispar con fuertes subidas en yield de aquellos bonos considerados "activos refugio" como el bono alemán a 10 años, que inicio el año con una yield de 1,33% y finalizó el año con una rentabilidad superior al 1,60%. El caso del bono estadounidense fue más llamativo iniciando con una yield del 2,40% y finalizando el año con una rentabilidad cercana al 3,30%. Por el lado contrario, los bonos de los países periféricos que tanto sufrieron en el año 2012, se han visto favorecidos por una fuerte corrección de la yields pasando de cotizar al 5% a principios de año para acabar a niveles del 4,15% en el caso del bono español a 10 años.

Por su parte las materias primas tuvieron una fuerte corrección afectadas por la menor demanda por parte de China. Así el barril del crudo recupero en la segunda mitad del año parte de las correcciones sufridas finalizando el año el 2013 con un precio de 110 USD / barril.

Desde el punto de vista de divisas, el euro termino el año con un cambio de 1.37 frente al USD desde el 1.32 que empezó el año. El movimiento más significativo en las divisas ha sido o la fuerte depreciación de las divisas emergentes como consecuencia de la repatriación de capitales.

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

**Informe de gestión del ejercicio 2013**

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

	31/12/2013	30/06/2013	31/12/2012	II Semestre	2013
EuroStoxx 50	3109	2602,59	2635,93	19,46%	17,95%
FTSE-100	6749,09	6215,47	5897,81	8,59%	14,43%
IBEX-35	9916,7	7762,7	8167,5	27,75%	21,42%
Dow Jones IA	16576,66	14909,6	13104,14	11,18%	26,50%
S&P 500	1848,36	1606,28	1426,19	15,07%	29,60%
Nasdaq Comp.	4176,59	3403,247	3019,514	22,72%	38,32%
Nikkei-225	16291,31	13677,32	10395,18	19,11%	56,72%
€/ US\$	1,3743	1,301	1,3193	5,63%	4,17%
Crudo Brent	110,8	102,16	111,11	8,46%	-0,28%
Bono Alemán 10 años (%)	1,929	1,728	1,316	0,20	0,61
Letra Tesoro 1 año (%)	0,95	1,52	2,10	-0,57	-1,15
Itraxx Main 5 años	70,251	118,831	117,402	-48,58	-47,15

Ing Direct Fondo Naranja Conservador, F.I. El Fondo obtuvo una rentabilidad del 1,31% en el segundo semestre (frente al 0,05% del Eonia). En el conjunto del año, el Fondo ha acumulado una rentabilidad del 1,22% frente al 0,09% de su índice de referencia.

En línea con nuestra visión de mercado y la política de inversión del Fondo, Ing Direct Fondo Naranja Conservador, F.I. mantiene una estrategia consistente en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones inferiores a dos años y de alta calidad crediticia, aprovechando los diferenciales de crédito. La duración modificada de la cartera se ha incrementado ligeramente a niveles de 1,77 a cierre de diciembre frente al 1,72 a cierre de junio. Para poder mantener la rentabilidad media de la cartera ha sido necesario reducir la calidad crediticia de las inversiones en renta fija privada, terminando el segundo semestre con un rating medio de las inversiones de BBB+ comparado con un A- de cierre del mes de junio.

Por clases de activos, el Fondo ha incrementado la exposición a bonos hasta el 57,81% del total de la cartera frente a un 54,50% a cierre de junio, mientras que ha disminuido la inversión en mercados monetarios hasta un 42,19% frente a un 45,50% de cierre de junio. Cabe destacar que debido al perfil conservador del Fondo, no se han mantenido posiciones en renta variable.

Durante el segundo semestre del año, se ha incrementado la sensibilidad de la cartera a activos con perfil de vencimiento a 2 años hasta un 1,72 en diciembre desde un 1,64 en junio.

## **ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

Por otro lado, la rentabilidad media de la cartera del Fondo se ha incrementado ligeramente hasta el 1,77%, desde el 1,72% de cierre de junio. Durante el segundo semestre del año se ha bajado la sensibilidad de la cartera a emisores industriales a un 1,36 (un 1,56 en junio) y ha incrementado la sensibilidad a bancos y sector financieros alrededor del 1,88 desde el 1,31 de finales de junio.

Entre las principales posiciones del Fondo destacan los depósitos bancarios con vencimiento menor a 12 meses, en entidades financieras de calidad crediticia de primer orden como BBVA y Banco Sabadell. El Fondo termina el período con posiciones en emisiones de HSBC Holdings (1,34% del total de activos), BPCE (1,20%) y Metro (0,86%), entre otros. Durante el primer semestre del año, se han comprado posiciones en emisiones de Daimler, WM Morrison Supermarkets y Rolls Royce. Se han vendido posiciones de Export-Import Bank of Korea, BNP, Hutchison Whampoa Europe Financeefour. Por otro lado, durante el segundo semestre se han comprado emisiones de Mondelez International Inc., SSE PLAC y FCE Bank PLC. Destaca también la venta de emisiones de HSBC, National Grid, Santander.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta fija aportó una contribución positiva gracias al buen comportamiento de la deuda high yield y del crédito con grado de inversión durante el periodo. Dentro de la inversión en papel europeo, no hubo subidas de los tipos de interés gracias a lo cual la parte de duración también contribuyó a la rentabilidad positiva en el periodo. Los depósitos bancarios con entidades financieras españolas fueron fuente de rentabilidad. La estrategia en divisas resultó plana en la segunda mitad del año y ligeramente positiva en el conjunto del año.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (0,85%) está sensiblemente por debajo del trimestre anterior (un 0,95%), y ligeramente por encima de la volatilidad anual (0,81%) frente a la del año anterior (0,68%). Estas volatilidades son inferiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 2,69% en el caso de la trimestral y un 1,86% en el caso de la volatilidad anual acumulada en el año 2013 un 2,54% en 2012).

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

La rentabilidad en el segundo semestre del Fondo (1,31%) ha sido inferior a la rentabilidad media de la gestora (+10,75%) debido fundamentalmente al perfil más conservador de productos en los cuales invierte el Fondo.

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados. No se ha invertido en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j. del RIIC.

## **ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado una pérdida de 274.260,53 euros. El apalancamiento medio del Fondo durante el período ha resultado en un 25%.

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

En este contexto, el patrimonio de Ing Direct Fondo Naranja Conservador, F.I. se ha incrementado en 30.784.492,05 euros.

El número de partícipes ha aumentado en 1.142.

Este incremento de patrimonio ha permitido continuar realizando una diversificación de la cartera, y en particular, la aplicación de nuestra visión de forma más eficiente.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 0,61% sobre el patrimonio medio diario del período.

### **Perspectiva de los mercados**

La incertidumbre disipada tras el anuncio de la disminución de la compra de activos por parte de la reserva federal es un revulsivo para los mercados. Los mejores datos macroeconómicos publicados en la eurozona nos hacen pensar que ya hemos pasado lo peor. Sin embargo, en la eurozona los datos publicados hasta ahora no son lo suficientemente robustos como para pensar en una recuperación sólida en el corto plazo. Además a este contexto hay que añadir la incertidumbre acerca de la solidez del crecimiento de las economías desarrolladas, o el riesgo político sobre las discusiones acerca del nivel del techo de deuda en EEUU.

Por lo cual, no creemos que en el año 2014 el mercado vaya a estar exento de episodios de volatilidad que en algunos casos servirán de oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Para ello implementaremos una gestión más ajustada a activos de riesgo pero monitorizando de forma estrecha la volatilidad del mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las buenas oportunidades que puedan surgir.

Ing Direct Fondo Naranja Conservador, F.I. tratará de alcanzar su objetivo de rentabilidad de Eonia + 50 puntos básico respetando en todo momento los límites de volatilidad establecidos. La parte de riesgo de las carteras se incrementará en el próximo ejercicio, la parte de crédito tanto con grado de inversión como high yield debería contribuir de forma positiva en el año 2014 aunque de forma menos abultada que en los últimos dos ejercicios. Respecto a las divisas, seguiremos positivos en el Dólar estadounidense gracias a la recuperación de su economía, especialmente frente al Euro, el franco suizo y la libra esterlina.

## **ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

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

Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A. ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de los fondos gestionados por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de la acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de los fondos.

#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

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

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., D. Alexandre Lefebvre, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a formular, en cumplimiento de la legislación vigente, las presentes cuentas anuales e informe de gestión y Diligencia, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

28 de marzo de 2014

D. Juan Evaristo Fábregas Sasiaín  
Presidente

D. Jean Yvés Dominique Glain  
Vicepresidente

D. Didier Turpin  
Consejero Delegado

Dª. Palma Marnef  
Consejera

D. Antonio María Elósegui Larrañeta  
Consejero

El Secretario del Consejo de la Sociedad Gestora del Fondo procede a visar todas las anteriores páginas de las cuentas anuales y del informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 como evidencia de su formulación por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, los cuales, mediante su firma original en esta página, junto a la firma asimismo original del Secretario, aceptan este procedimiento y asumen las páginas en las que consta la firma del Secretario como firmadas por ellos.

D. Alexandre Lefebvre  
Secretario no consejero