

ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO, 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 Moderado, 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 Moderado, 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 Nº 01/14/06997
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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO, F.I.

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

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	135 862 423,19	123 120 596,26
Deudores	1 920 137,06	555 199,43
Cartera de inversiones financieras	130 946 370,12	116 379 610,06
Cartera interior	63 590 394,86	32 545 194,38
Valores representativos de deuda	9 575 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	54 015 394,86	32 545 194,38
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	65 575 927,51	82 018 064,51
Valores representativos de deuda	65 525 383,05	81 944 773,53
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	50 544,46	73 290,98
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 780 047,75	1 816 351,17
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 995 916,01	6 185 786,77
TOTAL ACTIVO	135 862 423,19	123 120 596,26

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	135 065 220,09	122 694 986,03
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	135 065 220,09	122 694 986,03
Capital	-	-
Partícipes	131 098 742,52	114 713 760,62
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 380 201,85	1 380 201,85
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(741 180,17)	(741 180,17)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 327 455,89	7 342 203,73
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	797 203,10	425 610,23
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	721 222,13	344 402,59
Pasivos financieros	-	-
Derivados	75 980,97	81 207,64
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	135 862 423,19	123 120 596,26
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	98 637 205,31	41 907 136,25
Compromisos por operaciones largas de derivados	61 202 095,05	27 847 561,81
Compromisos por operaciones cortas de derivados	37 435 110,26	14 059 574,44
Otras cuentas de orden	-	3 838 953,33
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	-	3 838 953,33
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	98 637 205,31	45 746 089,58

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	19 730,62
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 566 344,39)	(1 411 625,01)
Comisión de gestión	(1 532 945,89)	(1 348 004,11)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(33 398,50)	(63 620,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 566 344,39)	(1 391 894,39)
Ingresos financieros	3 591 946,49	3 261 078,92
Gastos financieros	(62,96)	(78,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 457 436,56)	4 112 354,36
Por operaciones de la cartera interior	(29 799,52)	(859 949,74)
Por operaciones de la cartera exterior	(2 427 637,04)	4 791 933,15
Por operaciones con derivados	-	(47,81)
Otros	-	180 418,76
Diferencias de cambio	(46 926,13)	22 178,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 839 890,10	1 373 951,39
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(16 038,23)	29 881,49
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 086 109,76	1 167 183,39
Resultados por operaciones con derivados	1 769 818,57	(278 539,25)
Otros	-	455 425,76
Resultado financiero	4 927 410,94	8 769 484,48
Resultado antes de impuestos	3 361 066,55	7 377 590,09
Impuesto sobre beneficios	(33 610,66)	(35 386,36)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 327 455,89	7 342 203,73

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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	3 327 455,89				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-				
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 327 455,89				

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	114 713 760,62	1 380 201,85	(741 180,17)	7 342 203,73	-	-	122 694 986,03
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	114 713 760,62	1 380 201,85	(741 180,17)	7 342 203,73	-	-	122 694 986,03
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 327 455,89	-	-	3 327 455,89
Aplicación del resultado del ejercicio	7 342 203,73	-	-	(7 342 203,73)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	42 309 897,92	-	-	-	-	-	42 309 897,92
Reembolsos	(33 267 119,75)	-	-	-	-	-	(33 267 119,75)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	131 098 742,52	1 380 201,85	(741 180,17)	3 327 455,89	-	-	135 065 220,09

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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	7 342 203,73
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	7 342 203,73

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	97 008 579,32	81 278,06	(741 180,17)	(2 035 897,11)	-	-	94 312 780,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	97 008 579,32	81 278,06	(741 180,17)	(2 035 897,11)	-	-	94 312 780,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 342 203,73	-	-	7 342 203,73
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 035 897,11)	-	-	2 035 897,11	-	-	-
Operaciones con partícipes	47 336 335,32	-	-	-	-	-	47 336 335,32
Suscripciones	(33 863 691,06)	-	-	-	-	-	(33 863 691,06)
Reembolsos	6 268 434,15	1 298 923,79	-	-	-	-	7 567 357,94
Remanente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	114 713 760,62	1 380 201,85	(741 180,17)	7 342 203,73	-	-	122 694 986,03

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

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

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

Con fecha 8 de febrero de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de ING Direct Fondo Naranja Mixto Europeo, F.I. por ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Según los estados financieros del día 28 de mayo de 2012, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser la siguiente:

ING Direct Fondo Naranja Mixto Europeo, F.I. 1,0936168

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de ING Direct Fondo Naranja Mixto Europeo, F.I. recibió por cada una de sus participaciones 1,0936168 participaciones de ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, de ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de ING Direct Fondo Naranja Mixto Europeo, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación el fondo ING Direct Fondo Naranja Mixto Europeo, F.I.

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I., recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2012 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I., incluyó un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por los Fondos absorbidos y los resultados de ejercicios anteriores de los mismos.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

Por tanto, la CNMV resolvió, con fecha 16 de marzo de 2012, autorizar, a solicitud de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RBC Dexia Investor Services España, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de ING Direct Fondo Naranja Mixto Europeo (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2241), por ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3953).

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada 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 RBC Dexia 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.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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 percibe 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 la 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.
- **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.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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.

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.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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.

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.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

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.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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	1 483 437,43	250 814,13
Administraciones Públicas deudoras	417 618,85	285 304,52
Otros	19 080,78	19 080,78
	1 920 137,06	555 199,43

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	249 931,65	218 103,81
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	167 687,20	67 200,71
	417 618,85	285 304,52

5. Acreedores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	68 997,02	35 386,36
Operaciones pendientes de liquidar	258 555,18	64 433,72
Otros	393 669,93	244 582,51
	721 222,13	344 402,59

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" 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 del ejercicio anterior	35 386,36	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	33 610,66	35 386,36
	68 997,02	35 386,36

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
Cartera interior	63 590 394,86	32 545 194,38
Valores representativos de deuda	9 575 000,00	-
Depósitos en Entidades de Crédito	54 015 394,86	32 545 194,38
Cartera exterior	65 575 927,51	82 018 064,51
Valores representativos de deuda	65 525 383,05	81 944 773,53
Derivados	50 544,46	73 290,98
Intereses de la cartera de inversión	1 780 047,75	1 816 351,17
	130 946 370,12	116 379 610,06

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.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

(Expresada en euros)

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	1 928 935,92	5 707 534,88
Otras cuentas de tesorería	1 066 980,09	478 251,89
	<u>2 995 916,01</u>	<u>6 185 786,77</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%

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>135 065 220,09</u>	<u>122 694 986,03</u>
Número de participaciones emitidas	<u>11 660 695,56</u>	<u>10 868 976,04</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,58</u>	<u>11,29</u>
Número de partícipes	<u>10 662</u>	<u>9 990</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.

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.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
BONOS Y OBLIG DEL ESTA 0,070% 2014-01-02	EUR	9 575 000,00	18,37	9 575 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos		9 575 000,00	18,37	9 575 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BBVA 2,75% 2014-01-28	EUR	2 500 000,00	63 664,38	2 500 670,52	670,52
BBVA 1,064 1,60% 2014-08-06	EUR	2 500 000,00	16 219,17	2 501 582,86	1 582,86
BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-10-31	EUR	2 500 000,00	109,58	2 499 999,98	(0,02)
BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-10-31	EUR	2 500 000,00	109,58	2 499 999,98	(0,02)
BANKIA 3,00% 2014-03-01	EUR	5 000 000,00	125 753,42	5 002 086,83	2 086,83
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	2 500 000,00	16 219,17	2 501 582,86	1 582,86
BANESTO 3,30% 2014-01-03	EUR	3 000 000,00	98 186,30	3 000 050,72	50,72
BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-10-31	EUR	2 500 000,00	109,58	2 499 999,98	(0,02)
BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-10-31	EUR	2 500 000,00	109,58	2 499 999,98	(0,02)
BBVA 2,75% 2014-01-28	EUR	2 500 000,00	63 664,38	2 500 670,52	670,52
BBVA 1,064 1,60% 2014-08-06	EUR	2 500 000,00	16 219,17	2 501 582,86	1 582,86
BBVA 1,064 1,60% 2014-08-06	EUR	2 500 000,00	16 219,17	2 501 582,86	1 582,86
BBVA 2,75% 2014-01-28	EUR	2 500 000,00	63 664,38	2 500 670,52	670,52
BANCO SABADELL 3,55% 2014-01-24	EUR	8 000 000,00	266 104,10	8 001 611,79	1 611,79
BANESTO 3,30% 2014-01-03	EUR	2 000 000,00	65 457,53	2 000 033,82	33,82
BANCO DE SANTANDER M 2,90% 2014-02-25	EUR	6 000 000,00	147 780,82	6 002 598,26	2 598,26
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		54 000 000,00	1 023 254,69	54 015 394,86	15 394,86
TOTAL Cartera Interior		63 575 000,00	1 023 273,06	63 590 394,86	15 394,86

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
Renta fija privada cotizada					
EWE AG VTO 04/1 4,13% 2020-11-04	EUR	154 780,50	(33,98)	165 446,75	10 666,25
TEREOS EUROPE V 6,30% 2014-04-15	EUR	99 958,30	1 403,62	101 551,50	1 593,20
ALSTOM SA VTO 0 3,00% 2019-07-08	EUR	300 093,00	4 322,29	305 414,44	5 321,44
FIAT INDUSTRIAL 6,25% 2018-03-09	EUR	208 256,30	9 680,08	227 739,15	19 482,85
GKN HOLDINGS PL 5,37% 2022-09-19	GBP	118 926,63	1 716,23	125 304,01	6 377,38
PORTUGAL TELECOM INT F 5,87% 2018-04-17	EUR	106 989,00	3 921,01	109 882,73	2 893,73
DNB BANK ASA VT 3,00% 2023-09-26	EUR	200 236,00	1 571,05	201 685,03	1 449,03
KLEPIERRE VTO 1 4,00% 2017-04-13	EUR	247 694,96	8 309,74	269 613,34	21 918,38
PICARD BONDCO V 8,90% 2018-10-01	EUR	104 725,50	742,66	110 866,34	6 140,84
ANGLO AMERICAN 2,50% 2021-04-29	EUR	299 613,00	5 081,28	284 574,51	(15 038,49)
METRO AG VTO 01 3,37% 2019-03-01	EUR	160 738,00	2 967,55	160 477,26	(260,74)
GAS NATURAL FEN 3,50% 2021-04-15	EUR	201 036,00	1 412,66	208 187,70	7 151,70
BANK OF AMERICA 4,75% 2017-04-03	EUR	153 994,50	3 977,83	166 736,76	12 742,26
BEVERAGE PACKAG 9,39% 2017-06-15	EUR	51 169,00	114,51	51 770,91	601,91
HSBC HOLDINGS P 6,25% 2018-03-19	EUR	552 736,43	10 880,03	595 026,89	42 290,46
KBC IFIMA NV VTO 10/09 0,02% 2018-09-10	EUR	298 422,00	1 651,90	302 735,66	4 313,66
ARCELOORMITTAL V 5,87% 2017-11-17	EUR	128 379,60	51,28	134 570,98	6 191,38
TELENET FINANCE 6,34% 2020-11-15	EUR	124 964,40	752,87	129 983,38	5 018,98
WIND ACQUISITIO 7,33% 2018-02-15	EUR	103 562,00	657,91	106 169,97	2 607,97
TRIONISTA HOLDC 4,97% 2020-04-30	EUR	100 250,00	753,76	102 374,57	2 124,57
BANCO ESPIRITO SANTO S 3,87% 2015-01-21	EUR	99 805,00	3 851,23	101 104,82	1 299,82
DELTA LLOYD NV 4,25% 2017-11-17	EUR	247 419,50	2 348,20	268 012,62	20 593,12
WPP FINANCE 201 3,00% 2023-11-20	EUR	399 976,00	1 362,31	397 069,63	(2 906,37)
NOMURA EUROPE FINANCE 1,87% 2018-05-29	EUR	394 504,00	5 059,75	392 002,61	(2 501,39)
ICADE VTO 30/01/2019 C 2,25% 2019-01-30	EUR	199 140,00	1 175,41	200 514,84	1 374,84
BOUYGUES SA VTO 4,50% 2022-02-09	EUR	205 100,00	7 220,16	225 529,54	20 429,54
ELIOR FINANCE & 6,68% 2020-05-01	EUR	106 639,00	982,22	109 366,57	2 727,57
ELSEVIER FIN (E 2,50% 2020-09-24	EUR	300 384,00	1 954,18	301 808,52	1 424,52
TEREOS FINANCE 4,25% 2020-03-04	EUR	96 800,00	3 727,33	101 770,11	4 970,11
AQUARIUS + INVE 4,25% 2043-10-02	EUR	449 312,50	4 618,04	450 606,21	1 293,71
KONINKLIJKE KPN 6,13% 2049-05-15	EUR	102 713,00	1 805,31	105 497,02	2 784,02
CYFROWY POLSAT 7,09% 2018-05-20	EUR	107 550,00	200,16	107 841,51	291,51
OTE PLC VTO. 20 4,63% 2016-05-20	EUR	47 782,50	1 758,15	51 407,86	3 625,36
THOMAS COOK GRO 7,75% 2017-06-22	GBP	58 949,23	3 001,54	65 591,43	6 642,20
SNAM SPA VTO 30/06/201 2,37% 2017-06-30	EUR	358 008,00	3 804,67	360 294,24	2 286,24

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
SKF AB VTO 29/1 2,37% 2020-10-29	EUR	350 773,50	1 424,69	346 961,57	(3 811,93)
WELLS FARGO & C 2,62% 2022-08-16	EUR	297 939,00	3 199,62	300 383,20	2 444,20
GOLDMAN SACHS G 2,62% 2020-08-19	EUR	499 560,00	4 933,75	500 164,74	604,74
FIAT FINANCE NO 5,63% 2017-06-12	EUR	50 285,40	1 435,38	53 103,13	2 817,73
ORIGIN ENERGY F 3,50% 2021-10-04	EUR	249 787,50	2 110,02	257 092,07	7 304,57
BNP PARIBAS 07/ 5,43% 2027-05-11	EUR	379 315,63	(1 266,24)	402 881,22	23 565,59
CROWN EURO HOLD 6,97% 2018-08-15	EUR	75 381,60	1 469,25	75 111,36	(270,24)
VALLOUREC SA VTO 14/02 4,25% 2017-02-14	EUR	200 866,00	7 164,93	218 085,12	17 219,12
RCI BANQUE SA V 4,00% 2016-01-25	EUR	53 224,50	847,35	53 804,16	579,66
EDP FINANCE BV 8,63% 2024-01-04	GBP	134 705,25	9 929,05	141 077,88	6 372,63
VIENNA INSURANC 5,50% 2043-10-09	EUR	206 060,00	2 460,30	210 301,07	4 241,07
CREDIT AGRICOLE 3,87% 2019-02-13	EUR	109 928,00	2 729,66	110 216,22	288,22
MICROSOFT CORP 2,12% 2021-12-06	EUR	595 488,00	935,08	594 532,21	(955,79)
UNICREDIT SPA V 5,75% 2025-10-28	EUR	349 065,50	3 509,04	357 964,73	8 899,23
CAP GEMINI SOGETI VTO 5,25% 2016-11-29	EUR	521 210,00	(4 484,78)	560 601,15	39 391,15
BPCE SA VTO 24/04/2018 2,00% 2018-04-24	EUR	298 371,00	4 449,87	304 893,16	6 522,16
WILLIAM HILL PL 4,20% 2020-06-05	GBP	113 542,90	583,26	116 719,29	3 176,39
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,62% 2018-01-11	EUR	298 914,00	4 941,79	299 771,29	857,29
VIVENDI SA VTO 21/01/2 2,37% 2019-01-21	EUR	199 208,00	2 234,29	199 649,00	441,00
KLEPIERRE VTO 1 2,75% 2019-09-17	EUR	501 799,00	3 995,70	513 489,78	11 690,78
UPC HOLDING BV 8,19% 2020-08-15	EUR	87 012,80	2 191,04	88 696,66	1 683,86
BANQUE FED CRED 4,00% 2020-10-22	EUR	226 619,00	6 929,82	260 240,49	33 621,49
GLENCORE FINANC 3,37% 2020-09-30	EUR	506 940,00	4 019,96	517 353,46	10 413,46
BOMBARDIER INC 6,09% 2021-05-15	EUR	97 760,00	1 317,08	108 073,55	10 313,55
EUTELSAT SA VTO 2,62% 2020-01-13	EUR	297 927,00	420,72	297 537,64	(389,36)
SES GLOBAL AMERICAS HL 1,87% 2018-10-24	EUR	250 080,00	876,12	248 577,17	(1 502,83)
EUTELSAT SA VTO 5,00% 2019-01-14	EUR	463 648,00	6 194,81	461 682,07	(1 965,93)
FAURECIA VTO 15/12/201 9,27% 2016-12-15	EUR	119 295,00	(587,77)	120 328,39	1 033,39
HERTZ HOLDGS 15 4,34% 2019-01-15	EUR	99 996,00	499,10	100 557,01	561,01
SPCM SA VTO 15/ 5,44% 2020-06-15	EUR	106 452,00	(106,34)	109 127,51	2 675,51
FCE BANK PLC VTO 03/10 2,87% 2017-10-03	EUR	302 703,00	1 459,90	313 006,18	10 303,18
CAPSUGEL FINANC 9,66% 2019-08-01	EUR	112 242,00	3 387,19	112 686,96	444,96
IMPERIAL TOBACC 4,50% 2018-07-05	EUR	450 156,00	7 225,98	446 021,42	(4 134,58)
UPCB FINANCE II 6,24% 2020-07-01	EUR	119 635,68	3 929,94	128 633,81	8 998,13
CARREFOUR SA VT 5,25% 2018-10-24	EUR	767 495,75	(9 400,07)	822 576,64	55 080,89

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
HANNOVER FINANC 5,00% 2043-06-30	EUR	102 048,00	2 489,23	107 581,03	5 533,03
COVENTRY BLDG S 2,50% 2020-11-18	EUR	597 762,00	1 822,08	594 281,04	(3 480,96)
LAFARGE SA VTO 5,87% 2019-07-09	EUR	216 298,00	4 479,16	227 590,40	11 292,40
LLOYDS TSB BANK 6,50% 2020-03-24	EUR	227 563,71	6 537,88	235 661,96	8 098,25
AIB MORTGAGE BANK VTO 3,12% 2015-12-04	EUR	251 630,00	23,78	258 769,13	7 139,13
WENDEL SA VTO 1 5,87% 2019-09-17	EUR	214 454,00	2 435,30	225 080,84	10 626,84
HSBC HOLDINGS P 3,37% 2024-01-10	EUR	150 156,00	1 545,31	152 951,11	2 795,11
HEIDELBERGCEMEN 7,82% 2017-01-31	EUR	103 736,16	1 488,49	119 060,84	15 324,68
A2A SPA VTO 10/ 4,37% 2021-01-10	EUR	305 109,00	5 945,25	318 893,60	13 784,60
BUZZI UNICEM SP 5,13% 2016-12-09	EUR	53 470,00	(25,06)	53 663,51	193,51
TELEFONICA EMIS 4,71% 2020-01-20	EUR	104 590,60	3 502,56	111 804,36	7 213,76
ORACLE CORP VTO 2,25% 2021-01-10	EUR	303 426,00	3 014,57	301 985,24	(1 440,76)
OI EUROPEAN GRO 6,60% 2020-09-15	EUR	123 645,50	2 334,46	128 909,29	5 263,79
CREDIT AGRICOLE 5,97% 2018-02-01	EUR	443 249,60	13 214,62	467 215,44	23 965,84
NEXANS SA VTO. 5,75% 2017-05-02	EUR	99 977,70	3 842,78	110 622,30	10 644,60
ABBIEY NATL TREA 2,62% 2020-07-16	EUR	199 920,00	2 416,88	201 171,56	1 251,56
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,13% 2016-09-19	EUR	517 700,00	4 158,03	529 782,17	12 082,17
JAGUAR LAND ROV 8,08% 2018-05-15	GBP	126 231,60	389,19	131 151,68	4 920,08
BNP PARIBAS VTO 28/01/ 2,00% 2019-01-28	EUR	693 560,00	5 268,98	706 084,25	12 524,25
SUNRISE COMMUNI 8,41% 2018-12-31	EUR	102 590,90	(715,23)	109 837,23	7 246,33
CARLSBERG BREWE 2,62% 2019-07-03	EUR	468 148,50	3 317,82	460 968,39	(7 180,11)
BNZ INTERNATIONAL FNDN 1,25% 2018-05-23	EUR	99 711,00	795,64	98 378,63	(1 332,37)
CIRSA FUNDING L 8,70% 2018-05-15	EUR	70 659,40	758,95	74 580,48	3 921,08
WELLS FARGO & C 2,25% 2023-05-02	EUR	201 864,00	2 883,37	193 596,52	(8 267,48)
ZIGGO BOND CO V 7,95% 2018-05-15	EUR	104 785,80	(503,09)	107 828,09	3 042,29
BPCE SA VTO 21/ 3,75% 2017-07-21	EUR	754 183,89	(3 972,73)	771 870,33	17 686,44
RHODIA SA VTO 1 6,96% 2018-05-15	EUR	53 280,00	(734,88)	53 998,88	718,88
ING BANK NV VTO 27/02/ 1,87% 2018-02-27	EUR	350 234,50	5 516,94	353 964,75	3 730,25
MONDELEZ INTERN 2,37% 2021-01-26	EUR	793 912,00	1 124,38	791 252,72	(2 659,28)
SVENSKA HANDELS 2,25% 2020-08-27	EUR	601 620,00	4 585,52	601 574,75	(45,25)
LLOYDS BANK PLC VTO 10 1,87% 2018-10-10	EUR	249 937,50	1 060,41	251 130,17	1 192,67
MERRILL LYNCH & 4,63% 2018-09-14	EUR	623 521,34	4 019,18	655 887,78	32 366,44
RWE AG VTO 15/0 4,63% 2049-05-15	EUR	307 395,00	3 592,57	307 741,72	346,72
SUNRISE COMMUNI 6,92% 2017-12-31	EUR	107 380,00	(644,30)	106 404,30	(975,70)
SOCIETE GENERAL 2,25% 2020-01-23	EUR	100 406,00	4 262,16	98 910,06	(1 495,94)

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
NATIONWIDE BLDG 4,13% 2023-03-20	EUR	199 184,00	6 507,62	207 882,76	8 698,76
ACCOR SA VTO 19/06/201 2,87% 2017-06-19	EUR	203 724,00	2 037,74	208 284,18	4 560,18
CREDIT SUISSE V 5,75% 2025-09-18	EUR	597 606,00	9 760,22	642 921,92	45 315,92
WIND ACQUISITIO 11,49% 2017-07-15	EUR	138 681,84	(419,63)	134 637,73	(4 044,11)
UNIBAIL-RODAMCO 3,00% 2019-03-22	EUR	149 920,50	3 518,10	157 207,27	7 286,77
SKF AB VTO 11/0 1,87% 2019-09-11	EUR	198 934,00	1 329,36	196 361,05	(2 572,95)
NARA CABLE FUND 8,78% 2018-12-01	EUR	100 489,40	623,47	108 841,46	8 352,06
THYSSENKRUPP AG VTO 27 4,00% 2018-08-27	EUR	184 327,20	2 111,39	188 913,29	4 586,09
ABBEY NATL TREASURY SE 1,75% 2018-01-15	EUR	395 984,00	7 467,31	400 289,02	4 305,02
AXA SA VTO 16/0 5,25% 2040-04-16	EUR	338 292,00	16 707,18	426 334,19	88 042,19
FIAT FINANCE & TRADE V 7,00% 2017-03-23	EUR	104 855,00	4 885,91	110 029,49	5 174,49
ELLI FINANCE UK 8,65% 2019-06-15	GBP	124 276,11	(39,53)	133 910,92	9 634,81
AT&T INC VTO 17 2,65% 2021-12-17	EUR	298 878,00	1 070,78	302 797,70	3 919,70
SSE PLC VTO 10/ 2,37% 2022-02-10	EUR	395 852,00	592,98	395 289,59	(562,41)
AMERICA MOVIL S 5,13% 2073-09-06	EUR	393 792,00	6 458,94	417 936,13	24 144,13
SOLVAY FINANCE 4,20% 2049-05-15	EUR	251 797,50	732,94	257 416,31	5 618,81
EWE AG VTO 16/0 5,25% 2021-07-16	EUR	50 110,98	1 166,00	58 297,22	8 186,24
HELLA KGAA HUEC 2,37% 2020-01-24	EUR	100 165,00	2 202,27	99 399,57	(765,43)
HAMMERSON PLC V 2,75% 2019-09-26	EUR	397 948,00	3 230,54	408 966,61	11 018,61
FIAT FINANCE & 7,37% 2018-07-09	EUR	106 641,00	2 968,31	112 197,65	5 556,65
WACHOVIA CORP V 4,37% 2018-11-27	EUR	438 500,00	145,09	440 005,05	1 505,05
BPCE SA VTO 18/ 4,63% 2023-07-18	EUR	198 380,00	4 235,74	210 527,11	12 147,11
FRANZ HANIEL & 6,25% 2018-02-08	EUR	101 225,80	4 180,81	105 037,06	3 811,26
BNP PARIBAS VTO 2,87% 2023-09-26	EUR	450 126,00	3 347,78	456 057,96	5 931,96
CONVATEC HEALTH 7,29% 2017-12-15	EUR	106 568,00	(257,05)	106 614,34	46,34
HEIDELBERGCEMEN 8,41% 2019-10-31	EUR	187 183,50	(229,12)	193 781,12	6 597,62
AGROKOR D.D VTO 9,82% 2019-05-01	EUR	109 115,00	1 100,26	113 546,14	4 431,14
CAIXA GERAL DE DEPOSIT 5,63% 2015-12-04	EUR	102 476,00	118,12	105 923,98	3 447,98
ENEL SPA VTO 10 6,50% 2074-01-10	EUR	104 288,00	1 991,67	107 485,85	3 197,85
AT&T INC VTO 15 2,50% 2023-03-15	EUR	399 368,00	21 081,22	374 322,18	(25 045,82)
LOTTOMATICA SPA 8,25% 2066-03-31	EUR	73 920,70	4 408,00	76 080,63	2 159,93
BOUYGUES SA VTO 4,00% 2018-02-12	EUR	744 790,67	10 614,60	779 802,77	35 012,10
ARDAGH GLASS FI 9,05% 2016-07-01	EUR	54 873,95	(297,07)	55 322,72	448,77
SANTANDER INTL DEBT SA 4,00% 2017-03-27	EUR	96 526,00	4 183,68	105 920,85	9 394,85
DAIMLER AG VTO 2,00% 2020-04-07	EUR	496 850,00	2 443,31	498 090,46	1 240,46

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
SCHAEFFLER FINANCE BV 7,58% 2017-02-15	EUR	189 185,00	2 695,66	199 552,07	10 367,07
UNICREDIT SPA VTO 24/0 3,62% 2019-01-24	EUR	651 617,00	6 276,53	672 273,34	20 656,34
SUEZ ENVIRONNEM 2,75% 2023-10-09	EUR	397 480,00	2 583,95	396 543,56	(936,44)
WELLS FARGO & C 2,25% 2020-09-03	EUR	248 472,50	1 899,81	249 801,59	1 329,09
OBRASCON HUARTE LAIN S 7,40% 2015-04-28	EUR	53 468,00	(224,94)	54 603,79	1 135,79
STANDARD CHARTER 4,00% 2025-10-21	EUR	252 575,00	1 907,71	248 902,50	(3 672,50)
UNITMEDIA HESS 7,46% 2019-03-15	EUR	139 969,70	2 212,12	142 336,83	2 367,13
SANTANDER INTL DEBT SA 4,63% 2016-03-21	EUR	502 715,00	16 987,30	535 094,21	32 379,21
ELECTRICITE DE 4,25% 2049-05-15	EUR	401 148,00	15 593,49	413 767,82	12 619,82
VOLKSWAGEN INTL 3,82% 2049-05-15	EUR	397 724,00	5 075,62	415 306,82	17 582,82
EC FINANCE PLC 9,54% 2017-08-01	EUR	49 268,50	2 350,05	54 315,66	5 047,16
SNAM SPA VTO 18 5,00% 2019-01-18	EUR	115 075,00	3 238,56	115 054,86	(20,14)
BANQUE FED CRED 2,62% 2021-02-24	EUR	401 932,00	4 495,29	404 591,45	2 659,45
LEASEPLAN CORPORATION 2,37% 2019-04-23	EUR	403 492,00	1 691,11	402 820,78	(671,22)
OTE PLC VTO 12/7,25% 2015-02-12	EUR	51 490,50	2 787,62	53 130,82	1 640,32
ABENGOA SA VTO 25/02/2 9,62% 2015-02-25	EUR	51 368,50	37,45	54 292,60	2 924,10
BARCLAYS BANK P 6,00% 2021-01-14	EUR	338 745,60	15 654,13	342 176,46	3 430,86
BOPARAN FINANCE 9,76% 2018-04-30	GBP	131 441,86	1 732,80	132 361,99	920,13
FMC FINANCE VII 5,13% 2021-02-15	EUR	33 123,00	531,99	33 732,14	609,14
HEINEKEN NV VTO 2,12% 2020-08-04	EUR	498 059,92	4 648,66	493 913,67	(4 146,25)
FMC FINANCE VII 6,46% 2018-09-15	EUR	57 684,00	329,38	59 565,04	1 881,04
SOLVAY FINANCE 5,42% 2049-05-15	EUR	205 526,00	1 395,29	208 353,28	2 827,28
RENAULT S.A. VTO 25/05 4,63% 2016-05-25	EUR	157 804,50	2 955,32	160 778,21	2 973,71
PEUGEOT SA VTO 06/03/2 7,37% 2018-03-06	EUR	134 815,20	7 499,97	146 080,27	11 265,07
CEMEX FINANCE L 7,33% 2017-12-14	EUR	40 802,57	(376,65)	41 225,99	423,42
CREDIT AGRICOLE 2,37% 2020-11-27	EUR	302 622,00	642,67	301 467,03	(1 154,97)
MORGAN STANLEY VTO 21/ 3,75% 2017-09-21	EUR	310 679,00	1 129,96	323 271,05	12 592,05
INTESA SANPAOLO 4,00% 2023-10-30	EUR	350 150,50	2 373,99	353 227,59	3 077,09
GAZPROM (GAZ CAPITAL S 3,75% 2017-03-15	EUR	562 367,50	12 769,91	579 072,51	16 705,01
SNAM SPA VTO 19/03/201 3,87% 2018-03-19	EUR	108 699,00	2 800,25	108 419,67	(279,33)
ORANGE SA VTO 03/09/20 1,87% 2018-09-03	EUR	398 740,00	2 527,65	400 205,55	1 465,55
ACEA SPA VTO 12/09/201 3,75% 2018-09-12	EUR	201 486,00	2 168,64	212 319,63	10 833,63
CAMPOFRIO FOOD 8,16% 2016-10-31	EUR	52 680,00	368,82	52 860,68	180,68
DEUTSCHE ANN FIN BV VT 2,12% 2016-07-25	EUR	402 284,00	3 377,39	407 017,35	4 733,35
LAFARGE SA VTO 6,13% 2015-05-28	EUR	53 591,00	942,29	54 116,93	525,93

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
SSE PLC VTO 15/ 5,63% 2049-05-15	EUR	419 252,00	6 316,22	428 641,37	9 389,37
ENEL FINANCE IN 4,13% 2017-07-12	EUR	399 012,00	8 240,86	429 770,48	30 758,48
ENBW INTL FINAN 6,13% 2039-07-07	EUR	178 830,15	2 633,83	198 097,98	19 267,83
JPMORGAN CHASE 2,62% 2021-04-23	EUR	552 937,00	2 671,66	555 607,12	2 670,12
SIMON PROPERTY 2,37% 2020-10-02	EUR	301 149,00	1 721,98	299 809,87	(1 339,13)
HUTCHISON WHAMP 3,75% 2049-05-15	EUR	300 018,00	7 219,59	291 698,56	(8 319,44)
FGA CAPITAL IRELAND VT 4,00% 2018-10-17	EUR	407 308,00	3 004,17	413 083,50	5 775,50
MOTABILITY OPER 3,25% 2018-11-30	EUR	100 566,00	132,65	107 085,38	6 519,38
CRH FINLAND SER 2,75% 2020-10-15	EUR	301 122,00	1 712,09	301 477,32	355,32
ACHMEA HYPOTHEEK BANK N 2,00% 2018-01-23	EUR	297 561,00	6 070,01	299 038,91	1 477,91
ASML HOLDING NV 3,37% 2023-09-19	EUR	297 591,00	2 906,07	302 672,12	5 081,12
ENEL FINANCE INTL NV V 3,62% 2018-04-17	EUR	304 182,00	6 780,99	319 221,00	15 039,00
FRANCE TELECOM 1,87% 2019-10-02	EUR	199 670,00	955,48	196 759,18	(2 910,82)
GMAC INTL FINANCE BV V 7,50% 2015-04-21	EUR	53 832,50	1 624,59	54 462,00	629,50
UNICREDIT SPA VTO 07/0 4,87% 2017-03-07	EUR	150 046,50	5 962,78	162 760,96	12 714,46
NGG FINANCE PLC 4,25% 2076-06-18	EUR	149 769,00	5 021,37	152 392,27	2 623,27
BANQUE PSA FINANCE VTO 4,25% 2016-02-25	EUR	131 635,40	4 419,49	135 984,34	4 348,94
NOVALIS SAS VTO 15/06/ 5,93% 2018-06-15	EUR	103 133,00	31,34	106 045,66	2 912,66
SMURFIT KAPPA A 7,70% 2019-11-15	EUR	65 416,20	282,41	65 923,84	507,64
ALLIANZ SE VTO 4,68% 2049-05-15	EUR	304 521,00	893,31	309 495,19	4 974,19
BANK OF AMERICA 2,50% 2020-07-27	EUR	396 964,00	4 522,48	401 381,68	4 417,68
MUNICH RE VTO 2 6,00% 2041-05-26	EUR	311 697,00	8 768,79	349 533,21	37 836,21
KERING VTO 15/0 2,50% 2020-07-15	EUR	302 751,00	3 299,45	301 496,15	(1 254,85)
PHOENIX PIB DUT 3,12% 2020-05-27	EUR	94 450,00	2 195,80	97 197,64	2 747,64
GE CAPITAL EURO 2,25% 2020-07-20	EUR	150 786,00	1 450,41	149 285,53	(1 500,47)
ALLIANDER NV VT 0,00% 2049-05-15	EUR	151 902,00	-	152 494,50	592,50
HSBC FRANCE VTO 03/12/ 1,62% 2018-12-03	EUR	599 520,00	775,77	595 718,18	(3 801,82)
TESCO CORP TREA 2,12% 2020-11-12	EUR	495 585,00	1 520,23	491 501,14	(4 083,86)
GDF SUEZ VTO 15 3,87% 2049-05-15	EUR	688 453,99	13 118,01	724 193,81	35 739,82
VOLKSWAGEN INTL 2,00% 2021-03-26	EUR	349 044,50	5 458,16	344 574,20	(4 470,30)
ANGLO AMERICAN 2,50% 2018-09-18	EUR	414 656,00	1 267,05	404 010,26	(10 645,74)
SKANDINAVISKA E 1,87% 2019-11-14	EUR	348 124,00	1 139,35	347 000,18	(1 123,82)
LYNX I CORP VTO 5,93% 2021-04-15	GBP	117 643,44	1 478,36	123 714,15	6 070,71
JP MORGAN CHASE 1,38% 2018-03-31	EUR	47 917,00	285,86	49 088,14	1 171,14
TELSTRA CORP LT 3,50% 2022-09-21	EUR	533 509,29	(410,84)	537 518,31	4 009,02

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
BNP PARIBAS VTO 2,87% 2022-10-24	EUR	303 940,29	1 022,01	307 301,84	3 361,55
COMPAGNIE DE ST 3,62% 2021-06-15	EUR	297 419,00	6 288,10	316 576,01	19 157,01
XEFIN LUX SCA V 7,91% 2018-06-01	EUR	107 584,00	72,56	108 980,88	1 396,88
BANQUE FED CRED MUTUEL 2,87% 2017-06-21	EUR	396 968,00	6 941,28	419 227,54	22 259,54
CITIGROUP INC V 5,00% 2019-08-02	EUR	584 715,00	(1 080,53)	585 793,00	1 078,00
REXEL SA VTO 15 5,07% 2020-06-15	EUR	132 080,00	232,27	137 373,43	5 293,43
BNP PARIBAS VTO 2,50% 2019-08-23	EUR	1 066 082,50	7 582,48	1 083 728,83	17 646,33
ABN AMRO BANK N 4,75% 2019-01-11	EUR	115 978,00	2 697,91	115 203,94	(774,06)
GENERAL MILLS I 2,10% 2020-11-16	EUR	351 480,50	912,07	346 710,23	(4 770,27)
EDP FINANCE BV 4,75% 2016-09-26	EUR	102 490,00	1 010,80	106 107,51	3 617,51
ACHMEA HYPOTHEEK BANK N 2,37% 2016-02-08	EUR	152 295,00	3 296,28	154 210,27	1 915,27
ASTALDI SPA VTO 7,05% 2020-12-01	EUR	103 885,00	515,64	106 439,94	2 554,94
MORRISON(WM) SUP 2,25% 2020-06-19	EUR	400 308,00	4 782,44	393 193,78	(7 114,22)
BARCLAYS BANK P 6,00% 2018-01-23	EUR	495 337,50	16 023,18	517 185,95	21 848,45
CRH FINANCE LTD 3,12% 2023-04-03	EUR	152 052,00	3 357,56	149 148,59	(2 903,41)
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,00% 2017-11-09	EUR	200 248,00	1 090,51	211 133,22	10 885,22
ARDAGH PKG FIN/ 4,97% 2022-11-15	EUR	98 000,00	765,58	99 993,42	1 993,42
TELEFONICA EURO 6,50% 2049-05-15	EUR	105 561,00	1 859,66	107 143,39	1 582,39
LYNX II CORP VT 6,92% 2023-04-15	GBP	117 781,38	1 763,34	125 140,02	7 358,64
COCA-COLA HBC F 2,37% 2020-06-18	EUR	299 889,00	3 829,70	297 647,33	(2 241,67)
RENTOKIL INITIA 3,37% 2019-09-24	EUR	201 128,00	1 620,23	207 218,10	6 090,10
TECHEM GMBH VTO 6,06% 2019-10-01	EUR	106 313,00	1 147,40	109 449,84	3 136,84
ROYAL BK SCOTLND GRP P 1,50% 2016-11-28	EUR	250 792,50	322,72	251 256,32	463,82
FCE BANK PLC VTO 21/05 1,75% 2018-05-21	EUR	298 793,00	3 256,82	297 502,10	(1 290,90)
ALD INTERNATIONAL VTO 2,00% 2017-05-26	EUR	498 650,00	1 013,89	497 350,01	(1 299,99)
MORGAN STANLEY 5,49% 2017-10-02	EUR	524 558,52	(3 930,50)	578 916,39	54 357,87
TDC A/S VTO 02/ 3,75% 2022-03-02	EUR	574 016,75	13 941,44	592 897,14	18 880,39
ELECTRICITE DE 3,87% 2022-01-18	EUR	418 139,00	12 328,57	440 091,05	21 952,05
ELECTRICITE DE 2,25% 2021-04-27	EUR	398 304,00	873,97	397 040,39	(1 263,61)
VIER GAS TRANSP 2,00% 2020-06-12	EUR	199 564,00	2 245,42	197 218,28	(2 345,72)
SOCIETE GENERAL 4,00% 2023-06-07	EUR	189 357,00	4 903,98	200 095,01	10 738,01
BPCE SA VTO 08/02/2017 1,62% 2017-02-08	EUR	399 616,00	5 898,19	404 435,29	4 819,29
TOTALES Renta fija privada cotizada		62 915 965,97	757 106,10	64 450 044,46	1 534 078,49

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
Valores de entidades de crédito garantizados					
UPC GERMANY GMB 9,52% 2019-12-01	EUR	145 503,80	192,20	145 310,75	(193,05)
GOLDMAN SACHS G 5,13% 2019-10-23	EUR	229 366,00	(183,71)	230 685,38	1 319,38
FRESENIUS US FI 8,56% 2015-07-15	EUR	117 070,10	(7 477,86)	123 745,28	6 675,18
CREDIT SUISSE L 4,75% 2019-08-05	EUR	509 161,62	7 137,96	575 597,18	66 435,56
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 001 101,52	(331,41)	1 075 338,59	74 237,07
TOTAL Cartera Exterior		63 917 067,49	756 774,69	65 525 383,05	1 608 315,56

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
Futuros comprados				
FUTURO BUND07/2039 100000,00 FISICA	EUR	247 560,00	244 040,00	06/03/2014
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	2 130 895,92	2 127 447,88	14/03/2014
FORWARD DIVISA NOK/EUR FISICA	NOK	1 000 059,77	1 009 920,85	14/03/2014
FUTURO BUON11/2022 100000,00 FISICA	EUR	12 990 300,00	13 089 480,00	06/03/2014
FUTURO S&P 500 50,00	USD	4 632 411,94	4 806 003,39	21/03/2014
FUTURO BUND12/2015 100000,00 FISICA	EUR	16 242 385,00	16 214 100,00	06/03/2014
FUTURO NIKKEI 5,00	JPY	1 477 593,92	1 546 878,23	13/03/2014
FORWARD DIVISA CAD/EUR FISICA	CAD	1 307 534,21	1 303 455,76	14/03/2014
FUTURO BUND04/2016 100000,00 FISICA	EUR	6 649 200,00	6 643 500,00	17/03/2014
FUTURO SX5E 10,00	EUR	5 151 270,00	5 407 920,00	21/03/2014
FUTURO US T1/2020 100000,00 FISICA	USD	4 098 120,61	4 015 016,15	20/03/2014
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	5 274 763,68	5 255 446,30	14/03/2014
TOTALES Futuros comprados		61 202 095,05	61 663 208,56	
Futuros vendidos				
FUTURO BUND02/2023 100000,00 FISICA	EUR	15 767 530,00	15 587 040,00	06/03/2014
FUTURO BUND01/2019 100000,00 FISICA	EUR	12 922 380,00	12 816 290,00	06/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/CHF FISICA	CHF	1 331 861,86	1 328 206,59	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	1 033 486,69	1 037 342,43	31/01/2014
FORWARD DIVISA EUR/CAD FISICA	CAD	639 986,51	639 319,77	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/KRW FISICA	KRW	647 171,75	647 641,74	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/MXN FISICA	MXN	653 677,65	643 995,43	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	1 975 482,32	1 990 139,14	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	1 307 414,34	1 305 221,04	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/INR FISICA	INR	989 307,15	1 007 099,06	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	166 811,99	166 942,42	14/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		37 435 110,26	37 169 237,62	
TOTALES		98 637 205,31	98 832 446,18	

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANESTO SPREAD 1,747 3,650% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	36 200,00	1 000 145,69	145,69
BBVA AV SPREAD 1,847 3,750% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	37 191,78	1 000 145,39	145,39
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 343,15	501 565,25	1 565,25
BBVA SPREAD 2,75 3,68% 2013-08-01	EUR	1 000 000,00	15 320,76	1 003 097,41	3 097,41
BANESTO SPREAD 1,747 3,650% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	36 200,00	1 000 145,69	145,69
BBVA SPREAD 2,75 3,68% 2013-08-01	EUR	1 000 000,00	15 320,76	1 003 097,41	3 097,41
BBVA SPREAD 2,75 3,68% 2013-08-01	EUR	1 000 000,00	15 320,76	1 003 097,41	3 097,41
BANCO SABADELL SA 3,85% 2013-12-31	EUR	3 000 000,00	316,43	2 999 994,12	(5,88)
BANESTO 3,95% 2013-10-11	EUR	1 500 000,00	13 310,95	1 502 187,62	2 187,62
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 343,15	501 565,25	1 565,25
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 609,98	501 558,55	1 558,55
BBVA AV SPREAD 1,847 3,750% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	37 191,78	1 000 145,39	145,39
BANESTO SPREAD 1,747 3,650% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	36 200,00	1 000 145,69	145,69
BANESTO SPREAD 1,747 3,650% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	36 200,00	1 000 145,67	145,67
BANCO SABADELL SA 3,85% 2013-12-31	EUR	4 000 000,00	421,91	3 999 992,15	(7,85)
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 343,15	501 565,25	1 565,25
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 609,98	501 558,55	1 558,55
BBVA AV SPREAD 1,847 3,750% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	37 191,78	1 000 145,40	145,40
BBVA AV SPREAD 1,847 3,750% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	37 191,78	1 000 145,39	145,39
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 609,98	501 558,55	1 558,55
BBVA AV SPREAD 1,847 3,750% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	37 191,78	1 000 145,39	145,39
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 609,98	501 558,55	1 558,55
BANESTO SPREAD 1,747 3,650% 2013-01-04	EUR	1 000 000,00	36 200,00	1 000 145,69	145,69
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 343,15	501 565,25	1 565,25
BANESTO SPREAD 1,535 3,040% 2013-03-15	EUR	4 000 000,00	97 280,00	4 010 459,05	10 459,05
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 343,15	501 565,25	1 565,25
BBVA SPREAD 2,75 3,68% 2013-08-01	EUR	1 000 000,00	15 320,76	1 003 097,41	3 097,41
BBVA SPREAD 2,75 3,68% 2013-08-01	EUR	1 000 000,00	15 320,76	1 003 097,41	3 097,41
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	500 000,00	7 609,98	501 558,55	1 558,55
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		32 500 000,00	629 657,64	32 545 194,38	45 194,38
TOTAL Cartera Interior		32 500 000,00	629 657,64	32 545 194,38	45 194,38

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
Renta fija privada cotizada					
FIAT FINANCE NO 5,63% 2017-06-12	EUR	50 285,40	1 481,77	50 949,74	664,34
GRUPE BPCE VTO 22/09/ 2,87% 2015-09-22	EUR	557 089,06	3 028,98	578 709,71	21 620,65
TPSA EUROFINANCE FRANC 6,00% 2014-05-22	EUR	928 457,11	(9 008,97)	949 055,87	20 598,76
FORTIS BANK NEDERLAND 3,99% 2015-02-03	EUR	201 370,00	6 719,15	213 275,68	11 905,68
PIAGGIO & C SPA 6,92% 2016-12-01	EUR	103 953,60	(795,43)	108 755,32	4 801,72
EC FINANCE PLC 9,54% 2017-08-01	EUR	49 288,50	2 258,21	54 503,50	5 235,00
HERTZ HOLDGS NETHERLAN 8,31% 2015-07-31	EUR	106 833,30	794,38	111 060,29	4 226,99
DELTA LLOYD NV 4,25% 2017-11-17	EUR	247 419,50	2 001,48	269 441,84	22 022,34
FINMEC FINANCE SA VTO 4,37% 2017-12-05	EUR	507 385,00	1 488,91	526 334,31	18 949,31
GE CAPITAL EURO 4,25% 2017-03-01	EUR	959 990,40	20 867,38	1 019 787,95	59 797,55
ING BANK NV VTO 24/05/ 3,87% 2016-05-24	EUR	498 045,00	12 304,98	544 936,18	46 891,18
OMV AG VTO 27/0 2,62% 2022-09-27	EUR	496 995,00	3 485,66	518 300,44	21 305,44
DONG ENERGY A/S 2,62% 2022-09-19	EUR	591 120,00	4 661,56	601 882,96	10 762,96
ELSEVIER FIN (E 2,50% 2020-09-24	EUR	300 384,00	2 002,96	309 643,74	9 259,74
ROYAL BK OF SCO 4,86% 2017-01-20	EUR	404 076,00	17 837,71	453 492,71	49 416,71
BNP PARIBAS VTO 2,50% 2019-08-23	EUR	701 358,00	6 165,21	730 118,66	28 760,66
COVENTRY BLDG SOCIETY 2,25% 2017-12-04	EUR	99 992,00	170,86	101 995,58	2 003,58
TDC A/S VTO 02/ 3,75% 2022-03-02	EUR	574 016,75	16 154,49	605 831,09	31 814,34
TELEFONICA EMIS 4,71% 2020-01-20	EUR	307 455,00	2 638,74	326 317,26	18 862,26
DANONE VTO 27/11/2017 1,12% 2017-11-27	EUR	199 790,00	218,44	201 129,15	1 339,15
AXA SA VTO 16/0 5,25% 2040-04-16	EUR	338 292,00	15 449,16	419 096,21	80 804,21
KONINKLIJKE KPN 3,75% 2020-09-21	EUR	530 900,00	3 814,85	529 648,51	(1 251,49)
HUTCH WHAMPOA F 4,75% 2016-11-14	EUR	525 126,17	(7 719,21)	578 537,43	53 411,26
HAMMERSON PLC V 2,75% 2019-09-26	EUR	397 948,00	2 963,02	412 786,13	14 838,13
IBERDROLA FINANZAS SAU 4,73% 2016-01-25	EUR	206 720,00	7 578,93	217 314,16	10 594,16
BANK OF AMERICA 4,75% 2017-04-03	EUR	153 994,50	4 734,37	169 650,72	15 656,22
GOLDMAN SACHS GROUP IN 4,50% 2016-05-09	EUR	753 669,00	16 943,04	764 100,08	10 431,08
TELECOM ITALIA 4,00% 2020-01-21	EUR	302 733,00	344,68	304 706,09	1 973,09
VALLOUREC SA VTO 14/02 4,24% 2017-02-14	EUR	200 866,00	9 914,27	219 152,54	18 286,54
VIVENDI SA VTO 2,50% 2020-01-15	EUR	695 198,00	1 323,89	701 168,69	5 970,69
ENEL FINANCE IN 4,13% 2017-07-12	EUR	399 012,00	8 127,40	423 115,94	24 103,94
BOMBARDIER INC 6,09% 2021-05-15	EUR	97 760,00	1 141,48	106 791,15	9 031,15
NEXANS SA VTO. 5,75% 2017-05-02	EUR	99 977,70	3 848,81	107 385,27	7 407,57
JPMORGAN CHASE & CO VT 3,75% 2016-06-15	EUR	518 313,75	6 202,82	551 679,78	33 366,03

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
CARLSBERG BREWE 2,62% 2019-07-03	EUR	468 148,50	5 556,53	468 917,68	769,18
FRANCE TELECOM 5,63% 2018-05-22	EUR	486 348,00	8 013,42	488 185,16	1 837,16
FCE BANK PLC VTO 17/01 9,35% 2014-01-17	EUR	108 524,14	2 821,58	114 384,97	5 860,83
CITIGROUP INC VTO 26/1 4,00% 2015-11-26	EUR	512 279,50	236,12	543 056,69	30 777,19
WIND ACQUISITIO 11,49% 2017-07-15	EUR	138 681,84	2 315,84	129 630,66	(9 051,18)
TVN FINANCE COR 10,69% 2017-11-15	EUR	88 359,68	(1 224,80)	91 100,60	2 740,92
TELECOM ITALIA SPA VTO 4,50% 2017-09-20	EUR	305 304,00	3 481,15	321 249,45	15 945,45
CRED SUISSE GP 6,37% 2013-06-07	EUR	156 253,50	866,89	157 913,23	1 659,73
COMMERZBANK AG VTO 10/ 3,61% 2017-07-10	EUR	149 463,00	4 942,62	164 552,47	15 089,47
BOUYGUES SA VTO 3,99% 2018-02-12	EUR	1 276 784,00	36 859,11	1 350 209,54	73 425,54
HUTCHISON WHAMPOA LTD 2,50% 2017-06-06	EUR	100 024,00	1 420,60	105 234,06	5 210,06
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,00% 2017-11-09	EUR	200 248,00	1 141,14	207 146,59	6 898,59
ARDAGH GLASS FI 9,05% 2016-07-01	EUR	54 873,95	497,62	56 206,53	1 332,58
SANTANDER INTL DEBT SA 3,50% 2014-08-12	EUR	355 244,05	1 680,59	357 412,60	2 168,55
BNP PARIBAS 07/ 5,43% 2027-05-11	EUR	1 025 678,90	11 119,90	1 091 375,40	65 696,50
TEREOS EUROPE V 6,30% 2014-04-15	EUR	99 958,30	1 398,11	105 661,01	5 702,71
AKZO NOBEL SWED 2,62% 2022-07-27	EUR	198 126,00	2 325,06	201 109,16	2 983,16
FIAT INDUSTRIAL 6,25% 2018-03-09	EUR	99 019,30	5 296,88	112 148,74	13 129,44
BILFINGER BERGE 2,37% 2019-12-07	EUR	102 432,00	138,92	103 748,24	1 316,24
INFINIS PLC VTO 15/12/ 9,02% 2014-12-15	GBP	62 598,49	(1 495,40)	63 658,25	1 059,76
ZURICH FINANCE 5,75% 2023-10-02	EUR	801 391,07	6 668,89	777 867,17	(23 523,90)
ENBW INTL FINAN 6,13% 2039-07-07	EUR	178 830,15	3 168,62	212 338,19	33 508,04
ENEL FINANCE INTL NV V 3,62% 2018-04-17	EUR	304 182,00	2 146,18	311 593,00	7 411,00
RHODIA SA VTO 1 6,96% 2018-05-15	EUR	53 280,00	(326,64)	56 644,14	3 364,14
RENTOKIL INITIA 3,37% 2019-09-24	EUR	201 128,00	1 769,51	207 746,82	6 618,82
WAL-MART STORES 4,87% 2029-09-21	EUR	505 901,32	6 272,66	646 552,20	140 650,88
RIO TINTO FINAN 1,97% 2020-05-11	EUR	405 656,00	415,18	407 124,03	1 468,03
CARREFOUR SA VTO 19/12 1,87% 2017-12-19	EUR	279 213,20	190,50	280 463,70	1 250,50
UNICREDITO ITAL 5,67% 2017-09-26	EUR	76 263,75	1 107,34	80 345,91	4 082,16
BANQUE FED CRED MUTUEL 2,87% 2017-06-21	EUR	396 968,00	6 367,17	427 221,65	30 253,65
ACHMEA HYPOTHEEK BANK N 2,37% 2016-02-08	EUR	152 295,00	420,87	154 723,64	2 428,64
MERRILL LYNCH & 4,63% 2018-09-14	EUR	883 321,90	11 201,33	900 546,86	17 224,96
ATLAS COPCO AB 2,62% 2019-03-15	EUR	100 108,00	2 082,38	107 076,43	6 968,43
AEGON NV VTO 18/07/201 3,00% 2017-07-18	EUR	823 464,50	8 993,20	858 249,87	34 785,37
HSBC HOLDINGS P 6,25% 2018-03-19	EUR	773 831,00	28 372,50	846 434,18	72 603,18

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
SSE PLC VTO 15/ 5,63% 2049-05-15	EUR	203 878,00	63,28	215 802,20	11 924,20
UNIONE DI BANCHE ITALI 3,75% 2015-10-30	EUR	400 828,00	2 505,28	409 130,66	8 302,66
ENEXIS HOLDING 1,87% 2020-11-13	EUR	199 820,00	501,83	200 649,32	829,32
BPCE SA VTO 24/04/2018 2,00% 2018-04-24	EUR	497 285,00	1 962,70	510 125,31	12 840,31
RCI BANQUE SA VTO 13/0 5,61% 2015-03-13	EUR	100 107,00	5 939,59	108 227,61	8 120,61
UNICREDIT SPA VTO 11/0 4,31% 2015-09-11	EUR	405 676,00	4 748,10	422 234,51	16 558,51
BAA FUNDING LTD VTO 25 4,36% 2017-01-25	EUR	331 992,00	9 451,56	337 933,92	5 941,92
VINCI SA VTO 20/02/201 4,11% 2017-02-20	EUR	754 589,50	24 466,19	787 220,53	32 631,03
FRANCE TELECOM, 8,10% 2033-01-28	EUR	267 106,61	9 913,12	321 189,71	54 083,10
MOTABILITY OPER 1,31% 2018-11-30	EUR	100 566,00	(636,38)	110 671,09	10 105,09
WPP GROUP PLC V 6,63% 2016-05-12	EUR	569 792,58	7 001,79	599 413,76	29 621,18
HEIDELBERGCEMEN 7,82% 2017-01-31	EUR	103 736,16	2 019,83	119 086,50	15 350,34
BARCLAYS BANK P 5,98% 2018-01-23	EUR	660 450,00	32 119,37	683 464,33	23 014,33
SKF AB VTO 11/0 1,87% 2019-09-11	EUR	198 934,00	1 186,26	202 116,15	3 182,15
TELEOR ASA VTO 4,13% 2020-03-26	EUR	99 167,46	3 360,91	115 708,47	16 541,01
METRO AG VTO 05 7,63% 2015-03-05	EUR	1 151 984,00	36 675,69	1 157 184,44	5 200,44
ABN AMRO BANK NV VTO 1 4,25% 2016-04-11	EUR	1 498 895,73	30 255,94	1 557 819,67	58 923,94
JPMORGAN CHASE 1,87% 2019-11-21	EUR	494 775,00	1 121,40	501 981,00	7 206,00
ANGLO AMERICAN 4,37% 2016-12-02	EUR	533 537,77	(2 368,90)	559 501,91	25 964,14
TELSTRA CORP LT 3,50% 2022-09-21	EUR	746 913,00	4 990,04	778 943,41	32 030,41
VOLKSWAGEN LEASING GMB 3,37% 2016-06-03	EUR	299 109,00	6 116,60	323 553,48	24 444,48
ACCOR SA VTO 19/06/201 2,87% 2017-06-19	EUR	509 310,00	6 942,58	519 552,21	10 242,21
JPMORGAN CHASE 2,75% 2022-08-24	EUR	400 337,33	3 871,10	414 344,57	14 007,24
ENEL FINANCE IN 4,87% 2020-03-11	EUR	307 851,00	4 147,37	324 945,23	17 094,23
ENI SPA VTO 29/ 4,00% 2015-06-29	EUR	524 500,00	5 834,06	535 452,93	10 952,93
ELECTRICITE DE 4,50% 2040-11-12	EUR	198 241,80	1 285,03	228 111,19	29 869,39
TERNA SPA VTO 16/02/20 2,87% 2018-02-16	EUR	200 418,00	1 184,48	207 098,78	6 680,78
COMMONWEALTH BA 4,36% 2020-02-25	EUR	305 188,07	9 860,14	354 413,66	49 225,59
CAP GEMINI SOGETI VTO 5,25% 2016-11-29	EUR	521 210,00	162,78	560 018,60	38 808,60
TELECOM ITALIA SPA VTO 6,98% 2017-01-20	EUR	150 210,00	9 878,15	174 471,08	24 261,08
CITIGROUP INC V 4,36% 2017-01-30	EUR	548 390,00	17 563,06	564 078,91	15 688,91
UNIBAIL-RODAMCO 3,00% 2019-03-22	EUR	149 920,50	3 508,94	160 796,93	10 876,43
UNICREDIT SPA VTO 07/0 4,87% 2017-03-07	EUR	150 046,50	5 974,62	161 082,62	11 036,12
UPCB FINANCE II 6,24% 2020-07-01	EUR	119 635,68	3 898,82	128 012,13	8 376,45
BMW FINANCE NV VTO 05/ 1,50% 2018-06-05	EUR	350 875,00	374,40	355 186,57	4 311,57

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
FCE BANK PLC VTO 15/01 7,10% 2013-01-15	EUR	50 414,45	3 015,42	50 476,58	62,13
SANTANDER INTL DEBT SA 4,00% 2017-03-27	EUR	96 526,00	3 531,38	102 628,15	6 102,15
HOLCIM US FINAN 2,62% 2020-09-07	EUR	394 328,00	3 505,05	406 971,17	12 643,17
HEINEKEN NV VTO 2,12% 2020-08-04	EUR	498 059,92	4 486,44	505 824,11	7 764,19
SKANDINAVISKA E 1,87% 2019-11-14	EUR	745 980,00	1 903,65	757 737,14	11 757,14
AMGEN INC VTO 1 2,12% 2019-09-13	EUR	348 418,00	2 286,84	358 897,72	10 479,72
EWE AG VTO 04/1 4,13% 2020-11-04	EUR	154 780,50	447,27	171 430,50	16 650,00
LANXESS FINANCE 4,13% 2018-05-23	EUR	106 048,50	2 250,70	113 812,20	7 763,70
ASSICURAZIONI G 7,75% 2042-12-12	EUR	102 423,00	10,21	106 870,21	4 447,21
CARREFOUR SA VT 5,37% 2015-06-12	EUR	434 942,00	5 486,94	447 587,69	12 645,69
IPIC GMTN LTD VTO 30/0 2,37% 2018-05-30	EUR	202 690,00	312,14	205 703,28	3 013,28
BARCLAYS BANK PLC VTO 4,13% 2016-03-15	EUR	829 808,40	23 534,59	881 743,00	51 934,60
CARLSBERG BREWE 3,37% 2017-10-13	EUR	496 250,50	4 751,76	544 720,64	48 470,14
FGA CAPITAL IRELAND VT 4,37% 2014-09-18	EUR	303 558,00	3 230,54	308 306,19	4 748,19
BOUYGUES SA VTO 4,49% 2022-02-09	EUR	205 100,00	7 662,62	227 993,77	22 893,77
MORGAN STANLEY VTO 23/ 4,49% 2016-02-23	EUR	98 553,10	4 328,77	107 119,30	8 566,20
CARGILL INC VTO 1,87% 2019-09-04	EUR	149 922,00	914,25	151 697,50	1 775,50
BNP PARIBAS VTO 2,87% 2022-10-24	EUR	600 210,00	3 218,46	627 373,24	27 163,24
GE CAPITAL EURO FUNDIN 3,75% 2016-04-04	EUR	247 702,25	7 713,34	270 897,28	23 195,03
MUNICH RE VTO 2 6,00% 2041-05-26	EUR	311 697,00	10 236,22	360 494,78	48 797,78
DEUTSCHE TELEKO 4,25% 2020-03-16	EUR	370 611,50	9 332,85	408 513,64	37 902,14
CONTI-GUMMI FIN 7,05% 2018-10-15	EUR	103 467,60	880,02	107 676,35	4 208,75
WESTPAC SECURIT 3,87% 2017-03-20	EUR	700 154,66	21 201,08	779 479,34	79 324,68
CREDIT AGRICOLE 5,95% 2018-02-01	EUR	551 015,00	26 863,44	568 231,29	17 216,29
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,11% 2016-01-14	EUR	591 287,70	26 837,77	622 003,51	30 715,81
LEASEPLAN CORPORATION 2,50% 2016-09-19	EUR	501 650,00	3 416,67	515 610,73	13 960,73
CODERE FIN LUXE 8,16% 2015-06-15	EUR	49 687,50	329,73	41 805,64	(7 881,86)
CREDIT AGRICOLE LONDON 1,87% 2017-10-18	EUR	399 032,00	1 566,58	406 081,97	7 049,97
GECINA VTO 03/02/2016 4,24% 2016-02-03	EUR	505 027,80	18 931,20	538 979,76	33 951,96
ABBEY NATL TREA 3,37% 2015-10-20	EUR	497 388,33	4 032,47	530 426,30	33 037,97
KLEPIERRE VTO 1 4,00% 2017-04-13	EUR	247 694,96	7 991,98	272 656,10	24 961,14
XSTRATA FINANCE DUBAI 1,50% 2016-05-19	EUR	497 135,00	970,78	499 077,23	1 942,23
COMPAGNIE DE ST 4,87% 2016-05-31	EUR	844 384,60	10 524,23	905 357,52	60 972,92
RCI BANQUE SA VTO 24/1 2,12% 2014-11-24	EUR	350 913,50	758,92	354 970,77	4 057,27
UBS AG LONDON VTO 18/0 3,11% 2016-01-18	EUR	448 573,50	13 751,47	479 755,93	31 182,43

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
DFS FURNITURE H 69,64% 2017-07-15	GBP	82 219,40	5 398,93	94 819,03	12 599,63
CREDIT AGRICOLE LONDON 3,00% 2015-07-20	EUR	479 985,00	13 054,32	519 095,41	39 110,41
ALLIANZ FINANCE 3,49% 2022-02-14	EUR	199 052,00	6 228,23	223 385,11	24 333,11
METRO FINANCE BV VTO 1 2,25% 2018-05-11	EUR	200 998,00	246,31	204 570,27	3 572,27
ROYAL BK SCOTLND GRP P 4,36% 2015-02-10	EUR	667 439,50	21 067,21	696 746,67	29 307,17
UNICREDIT SPA V 6,95% 2022-10-31	EUR	200 126,00	2 293,10	208 757,91	8 631,91
BPCE SA VTO 21/ 3,75% 2017-07-21	EUR	969 665,00	11 364,96	998 161,96	28 496,96
PICARD BONDCO V 8,90% 2018-10-01	EUR	104 725,50	1 279,99	112 987,01	8 261,51
WELLS FARGO & C 2,62% 2022-08-16	EUR	397 252,00	4 025,88	414 279,22	17 027,22
EWE AG VTO 16/0 5,25% 2021-07-16	EUR	50 110,98	1 175,52	61 226,70	11 115,72
SNAM SPA VTO 13/11/201 2,00% 2015-11-13	EUR	200 464,00	512,37	202 075,66	1 611,66
DNB BANK ASA VTO 21/03 2,75% 2017-03-21	EUR	200 382,00	4 238,27	212 760,25	12 378,25
SANTANDER INTL DEBT SA 4,63% 2016-03-21	EUR	502 715,00	6 165,02	523 093,95	20 378,95
CARREFOUR BANQUE VTO 2 2,87% 2015-09-25	EUR	406 344,00	2 511,66	416 948,50	10 604,50
BANQUE FED CRED 4,00% 2020-10-22	EUR	120 348,00	3 579,94	154 571,24	34 223,24
NARA CABLE FUND 8,78% 2018-12-01	EUR	100 489,40	682,89	101 310,04	820,64
SOCIETE GENERALE VTO 1 2,34% 2015-07-13	EUR	602 616,00	6 276,45	620 163,97	17 547,97
UNIBAIL-RODAMCO SE VTO 1,62% 2017-06-26	EUR	698 628,00	1 966,86	707 459,17	8 831,17
CEGEDIM SA VTO 27/07/2 6,94% 2015-07-27	EUR	52 152,10	703,68	52 038,53	(113,57)
GE CAPITAL EURO 2,87% 2019-06-18	EUR	200 020,00	3 080,57	214 037,10	14 017,10
SOCIETE GENERALE VTO 2 4,00% 2016-04-20	EUR	697 539,00	20 157,34	763 006,30	65 467,30
HSBC BANK PLC V 3,87% 2018-10-24	EUR	641 340,00	1 395,11	685 964,40	44 624,40
ROYAL CARIBBEAN 5,53% 2014-01-27	EUR	96 903,20	7 377,88	102 040,25	5 137,05
NORDEA BANK AB VTO 05/ 2,25% 2017-10-05	EUR	709 439,00	2 946,72	734 785,39	25 346,39
COMPAGNIE DE ST 3,62% 2021-06-15	EUR	297 419,00	6 044,87	311 599,24	14 180,24
MORGAN STANLEY 5,50% 2017-10-02	EUR	524 558,52	(565,79)	578 546,61	53 988,09
ELECTRICITE DE 3,86% 2022-01-18	EUR	418 139,00	14 034,06	451 075,64	32 936,64
HANNOVER FINANC 5,00% 2043-06-30	EUR	102 048,00	564,61	109 678,03	7 630,03
AMERICA MOVIL S 3,00% 2021-07-12	EUR	554 933,50	7 528,06	579 677,78	24 744,28
EANDIS VTO 30/1 2,75% 2022-11-30	EUR	100 828,00	231,74	103 315,82	2 487,82
AIB MORTGAGE BANK VTO 3,12% 2015-12-04	EUR	251 630,00	531,74	254 629,77	2 999,77
CARREFOUR SA VT 5,25% 2018-10-24	EUR	877 138,00	2 865,67	945 142,98	68 004,98
BNP PARIBAS VTO 07/03/ 3,50% 2016-03-07	EUR	510 920,80	13 256,45	538 909,17	27 988,37
BNP PARIBAS VTO 27/11/ 2,87% 2017-11-27	EUR	1 027 340,00	623,10	1 072 274,98	44 934,98
ABN AMRO BANK N 6,37% 2021-04-27	EUR	303 429,00	12 900,36	343 558,16	40 129,16

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
EUTELSAT SA VTO 4,99% 2019-01-14	EUR	463 648,00	17 258,37	474 386,59	10 738,59
LECTA SA VTO 15 5,69% 2018-05-15	EUR	91 773,38	(1 699,92)	102 727,50	10 954,12
FCE BANK PLC VTO 03/10 2,87% 2017-10-03	EUR	403 604,00	2 639,23	414 356,88	10 752,88
BARCLAYS BANK P 5,98% 2021-01-14	EUR	565 020,00	28 848,99	567 403,47	2 383,47
ORIGIN ENERGY F 2,87% 2019-10-11	EUR	554 609,00	3 379,15	572 349,92	17 740,92
BNP PARIBAS VTO 2,62% 2016-09-16	EUR	522 205,67	4 184,67	551 018,16	28 812,49
CASINO GUICHARD PERRAC 4,47% 2016-04-04	EUR	315 159,00	7 894,79	330 845,13	15 686,13
ABB FINANCE BV 2,62% 2019-03-26	EUR	200 546,00	3 972,93	212 378,47	11 832,47
UNICREDIT SPA VTO 11/0 3,37% 2018-01-11	EUR	346 769,50	701,27	353 887,05	7 117,55
LLOYDS TSB BANK PLC VT 4,61% 2017-02-02	EUR	201 002,00	8 271,92	225 758,06	24 756,06
RABOBANK NEDERL 3,99% 2022-01-11	EUR	314 169,00	10 562,33	345 123,01	30 954,01
LLOYDS TSB BANK 6,50% 2020-03-24	EUR	282 452,50	12 470,87	286 458,92	4 006,42
ENEL FINANCE IN 4,00% 2016-09-14	EUR	105 714,00	995,50	105 709,06	(4,94)
ZIGGO BOND CO V 7,95% 2018-05-15	EUR	104 785,80	109,83	111 290,17	6 504,37
ALLIANZ FINANCE 5,75% 2041-07-08	EUR	196 732,90	5 783,55	229 541,65	32 808,75
VIVENDI VTO 01/ 4,25% 2016-12-01	EUR	268 307,50	(712,72)	276 371,01	8 063,51
STANDARD CHARTE 5,87% 2017-09-26	EUR	110 202,00	881,98	117 451,22	7 249,22
DELTA LLOYD LEV 9,00% 2042-08-29	EUR	109 719,00	3 077,74	111 685,79	1 966,79
AUTOROUTES PARIS-RHIN- 7,48% 2015-01-12	EUR	793 818,55	14 722,15	822 954,54	29 135,99
KLEPIERRE VTO 1 2,75% 2019-09-17	EUR	397 752,00	3 246,34	408 190,04	10 438,04
TELEFONICA EMISIONES S 5,81% 2017-09-05	EUR	211 626,00	2 657,51	227 960,12	16 334,12
A2A SPA VTO 28/ 4,50% 2019-11-28	EUR	201 290,00	807,06	208 140,64	6 850,64
INTESA SANPAOLO 4,37% 2019-10-15	EUR	198 298,00	1 881,31	206 140,58	7 842,58
GAZPROM (GAZ CAPITAL S 3,75% 2017-03-15	EUR	562 367,50	8 232,29	585 203,77	22 836,27
MORGAN STANLEY VTO 21/ 3,75% 2017-09-21	EUR	203 552,00	1 886,58	213 628,76	10 076,76
ATLANTIA SPA VT 4,37% 2020-03-16	EUR	102 457,00	1 204,10	107 249,42	4 792,42
SUNRISE COMMUNI 8,41% 2018-12-31	EUR	102 590,90	(423,26)	110 474,26	7 883,36
BANQUE FED CRED 4,37% 2016-05-31	EUR	438 525,00	7 293,55	446 486,72	7 961,72
DANSKE BANK A/S VTO 09 2,50% 2015-07-09	EUR	599 433,00	7 274,34	621 301,44	21 868,44
ELECTRICITE DE 4,63% 2024-09-11	EUR	222 980,89	1 933,15	236 833,86	13 852,97
TOTALES Renta fija privada cotizada		74 861 135,73	1 176 560,74	78 632 915,85	3 771 780,12

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
Valores de entidades de crédito garantizados					
ALLIANZ FINANCE 4,75% 2019-07-22	EUR	104 324,59	944,72	121 013,50	16 688,91
FRESENIUS US FI 8,56% 2015-07-15	EUR	117 070,10	(4 101,17)	125 801,59	8 731,49
BANK OF AMERICA 7,00% 2016-06-15	EUR	1 231 459,68	5 900,52	1 338 392,30	106 932,62
NOMURA EUROPE FINANCE 5,13% 2014-12-09	EUR	594 635,94	(4 917,24)	618 493,44	23 857,50
RABOBANK NEDERL 5,87% 2019-05-20	EUR	230 886,00	5 947,80	242 625,35	11 739,35
ASSICURAZIONI GENERALI 4,87% 2014-11-11	EUR	260 808,50	(1 678,40)	267 942,92	7 134,42
CREDIT SUISSE L 4,75% 2019-08-05	EUR	509 161,62	8 036,56	597 588,58	88 426,96
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		3 048 346,43	10 132,79	3 311 857,68	263 511,25
TOTAL Cartera Exterior		77 909 482,16	1 186 693,53	81 944 773,53	4 035 291,37

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
Futuros comprados				
FUTURO BUND12/2014 100000,00 FISICA	EUR	3 212 185,00	3 214 795,00	08/03/2013
FUTURO BUND07/2039 100000,00 FISICA	EUR	401 080,00	410 820,00	08/03/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	12 281,99	12 311,60	15/02/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	234 688,45	234 859,66	15/02/2013
FORWARD DIVISA IDR/EUR FISICA	IDR	577 592,40	579 065,85	15/02/2013
FORWARD DIVISA NOK/EUR FISICA	NOK	620 282,48	619 782,94	15/02/2013
FUTURO US T11/2019 100000,00 FISICA	USD	9 906 585,45	9 862 483,97	19/03/2013
FUTURO BUND01/2018 100000,00 FISICA	EUR	1 525 920,00	1 533 840,00	08/03/2013
FUTURO SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA	EUR	6 674 100,00	6 668 400,00	18/03/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	615 338,51	606 089,44	15/02/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	905 365,77	894 565,18	15/02/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	2 072 147,11	2 048 190,59	15/02/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	460 823,65	455 345,72	15/02/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	591 309,28	584 099,06	15/02/2013
FORWARD DIVISA IDR/EUR FISICA	IDR	37 861,72	38 698,71	15/02/2013
TOTALES Futuros comprados		27 847 561,81	27 763 347,72	
Futuros vendidos				
FORWARD DIVISA EUR/HUF FISICA	HUF	589 996,53	570 370,24	15/02/2013
FORWARD CODERE 6/15	EUR	41 320,00	41 963,50	02/01/2013
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	445 682,45	440 882,86	15/02/2013
FUTURO BUND01/2022 100000,00 FISICA	EUR	8 950 940,00	9 029 680,00	08/03/2013
FORWARD DIVISA EUR/AUD FISICA	AUD	15 795,29	15 672,05	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	645 369,17	636 393,91	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	37 852,97	37 880,59	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	234 688,42	235 491,37	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	552 147,19	545 480,50	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	552 147,20	556 388,51	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/AUD FISICA	AUD	291 309,26	282 096,90	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	149 999,70	143 688,51	15/02/2013

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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
Futuros vendidos				
FORWARD DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	444 785,40	448 161,64	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/MXN FISICA	MXN	444 785,56	430 583,74	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/HUF FISICA	HUF	19 999,88	19 607,18	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/KRW FISICA	KRW	615 332,23	615 739,02	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/MXN FISICA	MXN	15 141,20	14 955,03	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	12 281,99	12 246,75	15/02/2013
TOTALES Futuros vendidos		14 059 574,44	14 077 282,30	
TOTALES		41 907 136,25	41 840 630,02	

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 eurozona 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%.

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 dividas ha sido o la fuerte depreciación de las divisas emergentes como consecuencia de la repatriación de capitales.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, 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

El Fondo obtuvo en el segundo semestre del 2,93% frente al 0,05% de su índice de referencia. En el año 2013, el fondo acumula una rentabilidad del 2,61% frente al 0,09% del activo libre de riesgo. El Fondo se ha visto muy beneficiado en el período por el fuerte estrechamiento de diferenciales de los bonos de crédito tanto de grado de inversión como de bonos High Yield. Asimismo, la exposición a renta variable ha contribuido de forma positiva a la rentabilidad global de la cartera.

En línea con nuestra visión de mercado y la política de inversión del Fondo, ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I. mantiene una estrategia consistente en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones inferiores a cinco años y de alta calidad crediticia, beneficiándose del estrechamiento de los diferenciales de crédito, sobre todo desde el pasado mes de septiembre.

La duración modificada de la cartera se ha situado a niveles de 4,10 a cierre de año, ligeramente inferior a la duración modificada a cierre de junio, situada en 4,20. Se ha mantenido el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada terminando el segundo semestre con un rating medio de las inversiones de BBB+.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Por clases de activos, el fondo ha aumentado significativamente la exposición a renta fija High Yield desde el 1,71% en junio hasta el 6,70% del peso total de la cartera en diciembre. El peso del crédito con grado de inversión se ha situado en el 50,80%, a niveles más bajo que lo que había a cierre de junio (54,90%). La posición más importante en la cartera continúa siendo el crédito de grado de inversión, donde los niveles de rentabilidad de algunas emisiones siguen atractivas. Por otro lado, la exposición a renta variable se ha aumentado hasta un 8,66% desde un 5,14% desde junio. Destaca la reducción en la exposición a mercados monetarios y liquidez hasta el 33,84% en diciembre desde un 38,25% a finales de junio, por la bajada de los tipos de depósitos bancarios ofrecidos por las entidades bancarias. Un 39,96% de la cartera esta invertida en depósitos bancarios a final de año (un 41,13% en junio). Así, vemos que para conseguir un nivel de rentabilidad media igual al que había al cierre del primer semestre, se ha tenido que incrementar el peso en activos con mayor riesgo. Esta estrategia ha permitido al fondo obtener una rentabilidad de 2,93% en el segundo semestre, superando así, de la rentabilidad negativa de finales de junio (un -0,35%).

La cartera cuenta a finales de año con una mayor sensibilidad a emisores de bancos y sector financiero (2,62 en diciembre frente a 2,12 en junio) y un menor sensibilidad a emisores del sector industrial (2,37 versus 2,64 en junio). Entre las principales posiciones en cartera destaca la posición a depósitos bancarios con vencimiento inferior a 12 meses de entidades de máxima calidad crediticia como BBVA o Banco Sabadell. Durante el primer semestre del año, el fondo vendió posiciones de crédito en Daimler o Rolls Royce, y adquirió emisiones de compañías como American Movil, Export Import Bank of Korea y Goldman Sachs. En cuanto al segundo semestre, entre los emisores más importantes de la cartera destacan BNP Paribas (con un 6,01% de activos), Bank of America (3,15%) y Barclays Bank (2,87%). Entre las posiciones que se han reducido en el segundo semestre destacan Aegon, Carlsberg y JP Morgan. Entre las posiciones que se han incrementado destacan compañías como Mondelez International Inc., Microsoft Corp o SSE PLC.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta fija porto 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 contribuyo a la rentabilidad positiva en el periodo. La aportación de la estrategia de la renta variable también resulto positiva en el periodo gracias a la revalorización de los mercados de globales.

Los depósitos bancarios con entidades financieras españolas fueron fuente de rentabilidad. La estrategia en divisas resulto 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 de ING Moderado (1,33%) está sensiblemente por debajo del trimestre anterior (1,42%), al igual que la volatilidad anual (1,51%) con respecto a la del año anterior (1,40%). 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.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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 (+2,93%) es inferior a la media de la gestora (+10,75%) debido fundamentalmente a la nula exposición a activos de renta variable por parte del Fondo.

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

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 79.048,44 euros.

El apalancamiento medio del Fondo durante el período ha resultado en 20,78%.

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

En este contexto, el patrimonio del Fondo ha aumentado en 6.151.071,59 euros, y por el contrario su número de partícipes ha disminuido en 180.

Los gastos directos soportados por el Fondo durante el período ascienden a 727.368,3 euros, lo que representa un 0,61% del patrimonio medio de segundo semestre del año.

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 Moderado, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I. continuará tratando de obtener su objetivo bruto de rentabilidad de Eonia + 200 puntos básicos sin superar los límites de volatilidad establecidos. La parte de riesgo de las carteras se incrementará en el próximo ejercicio, especialmente enfocada en la renta variable. La parte de crédito tanto con grado de inversión como high yield deberían 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.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y RBC Inverstor Services 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

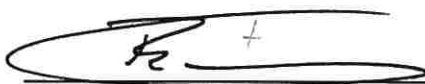
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

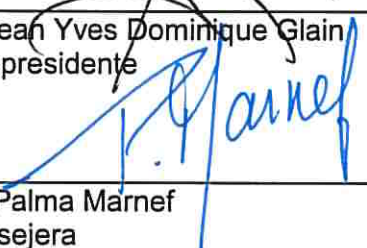
Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., D. Alexandre Lefebvre, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a formular, en cumplimiento de la legislación vigente, las presentes 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 Yves Dominique Glain
Vicepresidente


D. Didier Turpin
Consejero Delegado


Dª. Palma Marnet
Consejera


D. Antonio María Elosegui 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