

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

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

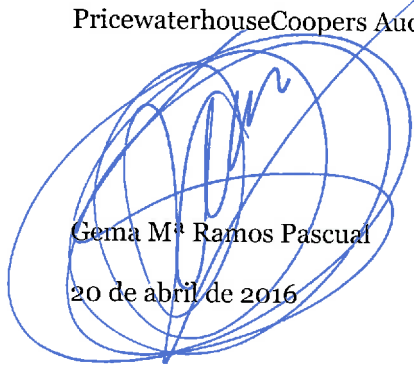
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. 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.



Gema Mª Ramos Pascual  
20 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09550  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698778

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

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>412 523 975,34</b>	<b>273 360 640,52</b>
Deudores	5 375 889,68	4 437 107,75
Cartera de inversiones financieras	378 740 702,08	220 009 959,38
Cartera interior	89 064 177,10	84 320 069,46
Valores representativos de deuda	29 040 632,76	20 271 175,85
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	60 023 544,34	64 048 893,61
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	287 406 058,55	133 235 687,87
Valores representativos de deuda	287 247 349,64	132 587 781,94
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	158 708,91	647 905,93
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 270 466,43	2 454 202,05
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	28 407 383,58	48 913 573,39
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>412 523 975,34</b>	<b>273 360 640,52</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M2698779

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

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>409 551 017,77</b>	<b>271 589 080,33</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	409 551 017,77	271 589 080,33
Capital	-	-
Partícipes	419 891 750,52	259 180 939,56
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 (Dividendo a cuenta)	(10 979 754,43)	11 769 119,09
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>2 972 957,57</b>	<b>1 771 560,19</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 555 613,12	670 784,13
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 417 344,45	1 100 776,06
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>412 523 975,34</b>	<b>273 360 640,52</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>351 927 153,96</b>	<b>237 626 834,26</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	79 608 858,64	112 326 239,94
Compromisos por operaciones cortas de derivados	272 318 295,32	125 300 594,32
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>351 927 153,96</b>	<b>237 626 834,26</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2698780

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

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4 781 485,63)	(2 278 323,04)
Comisión de gestión	(4 702 320,45)	(2 254 023,13)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(79 165,18)	(24 299,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(4 781 485,63)</b>	<b>(2 278 323,04)</b>
Ingresos financieros	6 441 327,99	3 614 084,47
Gastos financieros	(1 128,15)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(3 574 635,50)	4 181 246,57
Por operaciones de la cartera interior	(310 530,58)	842 013,25
Por operaciones de la cartera exterior	(3 264 121,65)	3 339 107,40
Por operaciones con derivados	16,73	125,92
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(710 542,56)	273 816,22
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(8 353 290,58)	6 097 174,86
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(134 885,98)	732 979,46
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(919 293,08)	2 992 449,38
Resultados por operaciones con derivados	(7 299 111,52)	2 371 746,02
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(6 198 268,80)</b>	<b>14 166 322,12</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(10 979 754,43)</b>	<b>11 887 999,08</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(118 879,99)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(10 979 754,43)</b>	<b>11 769 119,09</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(10 979 754,43)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(10 979 754,43)</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	259 180 939,56	1 380 201,85	(741 180,17)	11 769 119,09	-	-	271 589 080,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>259 180 939,56</b>	<b>1 380 201,85</b>	<b>(741 180,17)</b>	<b>11 769 119,09</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>271 589 080,33</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(10 979 754,43)	-	-	(10 979 754,43)
Aplicación del resultado del ejercicio	11 769 119,09	-	-	(11 769 119,09)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	311 056 549,08	-	-	-	-	-	311 056 549,08
Reembolsos	(162 114 857,21)	-	-	-	-	-	(162 114 857,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>419 891 750,52</b>	<b>1 380 201,85</b>	<b>(741 180,17)</b>	<b>(10 979 754,43)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>409 551 017,77</b>



CLASE 8.ª



0M2698781

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	11 769 119,09
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>11 769 119,09</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>		(741 180,17)	1 380 201,85	131 098 742,52	3 327 455,89	-	-	135 065 220,09
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>		(741 180,17)	1 380 201,85	131 098 742,52	3 327 455,89	-	-	135 065 220,09
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	11 769 119,09	-	-	11 769 119,09
Aplicación del resultado del ejercicio	3 327 455,89	-	-	-	(3 327 455,89)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	167 173 705,31	-	-	-	-	-	-	167 173 705,31
Reembolsos	(42 418 964,16)	-	-	-	-	-	-	(42 418 964,16)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>		(741 180,17)	1 380 201,85	259 180 939,56	11 769 119,09	-	-	271 589 080,33



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698782



CLASE 8.ª



0M2698783

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

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

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

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, siendo la Entidad Depositaria RBC Investor Services, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698784

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

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

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 2015 y 2014 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 2015 y 2014 no se ha aplicado comisión de depositaria a los partícipes.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698785

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698786

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(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 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698787

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

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

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

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

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

#### b) Principio del devengo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2698788

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2698789

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698790

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698791

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

#### i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698792

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698793

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	5 215 336,14	3 947 165,40
Administraciones Públicas deudoras	141 472,76	470 861,57
Otros	19 080,78	19 080,78
	<u>5 375 889,68</u>	<u>4 437 107,75</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	105 499,07	303 173,71
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	35 973,69	167 687,86
	<u>141 472,76</u>	<u>470 861,57</u>

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	35 386,36	154 266,35
Operaciones pendientes de liquidar	277 804,90	12 894,43
Otros	1 242 421,86	503 623,35
	<u>1 555 613,12</u>	<u>670 784,13</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2698794

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Otras retenciones	35 386,36	35 386,36
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	118 879,99
	<u>35 386,36</u>	<u>154 266,35</u>

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<u>89 064 177,10</u>	<u>84 320 069,46</u>
Valores representativos de deuda	29 040 632,76	20 271 175,85
Depósitos en Entidades de Crédito	60 023 544,34	64 048 893,61
<b>Cartera exterior</b>	<u>287 406 058,55</u>	<u>133 235 687,87</u>
Valores representativos de deuda	287 247 349,64	132 587 781,94
Derivados	158 708,91	647 905,93
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>2 270 466,43</u>	<u>2 454 202,05</u>
	<u>378 740 702,08</u>	<u>220 009 959,38</u>

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 2015. 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 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2698795

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	14 496 227,26	28 521 728,59
Otras cuentas de tesorería	13 911 156,32	20 391 844,80
	<b>28 407 383,58</b>	<b>48 913 573,39</b>

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos el 1% para las cuentas corrientes denominadas en euros y a un tipo de interés de mercado para las denominadas en divisa hasta el 1 de marzo de 2015, fecha en el que la remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido de cero para todo saldo inferior al 1,5% del patrimonio del fondo, y del -0,20% para los saldos superiores al 1,5% del patrimonio del fondo. Desde el 9 de diciembre de 2015, los saldos que han superado el 1,5% del patrimonio han tenido una remuneración del -0,30%.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2698796

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>409 551 017,77</u>	<u>271 589 080,33</u>
Número de participaciones emitidas	<u>33 753 642,68</u>	<u>22 027 977,30</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,13</u>	<u>12,33</u>
Número de partícipes	<u>26 742</u>	<u>17 557</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014, respectivamente.

## 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698797

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

La base imponible del ejercicio 2015 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2015 y 2014.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M2698798

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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 2015 y 2014, ascienden a cinco miles de euros en ambos ejercicios.

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OM2698799

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM.4,80%2024-01-31	EUR	28 293 755,00	384 438,14	28 816 511,86	522 756,86	ES00000121G2
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>28 293 755,00</b>	<b>384 438,14</b>	<b>28 816 511,86</b>	<b>522 756,86</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES5,11%2017-06-12	EUR	223 374,00	(4 627,80)	224 120,90	746,90	ES0211845211
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>223 374,00</b>	<b>(4 627,80)</b>	<b>224 120,90</b>	<b>746,90</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BANKIA0,75%2016-03-03	EUR	6 000 000,00	37 479,45	6 003 972,35	3 972,35	-
BBVA AV SPREAD 1,8470,20%2016-11-30	EUR	2 500 000,00	438,35	2 500 159,45	159,45	-
BANCO DE SANTANDER M0,30%2016-02-26	EUR	2 000 000,00	5 079,45	2 001 257,46	1 257,46	-
BANCO DE SANTANDER M0,35%2016-03-16	EUR	2 500 000,00	6 976,02	2 501 855,69	1 855,69	-
BANKIA0,70%2016-03-16	EUR	2 500 000,00	13 904,10	2 501 831,43	1 831,43	-
BANKIA0,70%2016-03-16	EUR	2 500 000,00	13 904,10	2 501 831,43	1 831,43	-
BBVA AV0,300%2016-04-18	EUR	4 000 000,00	8 515,06	3 999 993,47	(6,53)	-
BANCO DE SANTANDER M0,30%2016-02-26	EUR	2 000 000,00	5 079,45	2 001 257,46	1 257,46	-
BBVA AV SPREAD 1,8470,20%2016-11-30	EUR	2 500 000,00	438,35	2 500 159,45	159,45	-
BANCO DE SANTANDER M0,30%2016-02-26	EUR	2 000 000,00	5 079,45	2 001 257,46	1 257,46	-
BBVA AV SPREAD 1,8470,20%2016-11-30	EUR	2 500 000,00	438,35	2 500 159,45	159,45	-
BANCO DE SANTANDER M0,35%2016-03-16	EUR	2 500 000,00	6 976,02	2 501 855,69	1 855,69	-
BBVA AV0,300%2016-04-18	EUR	4 000 000,00	8 515,06	3 999 993,47	(6,53)	-
BBVA AV SPREAD 1,8470,20%2016-11-30	EUR	2 500 000,00	438,35	2 500 159,45	159,45	-
BBVA0,30%2016-01-28	EUR	10 000 000,00	27 616,44	10 003 567,09	3 567,09	-
BBVA0,30%2016-02-03	EUR	10 000 000,00	27 287,67	10 004 233,54	4 233,54	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>60 000 000,00</b>	<b>168 165,67</b>	<b>60 023 544,34</b>	<b>23 544,34</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>88 517 129,00</b>	<b>547 976,01</b>	<b>89 064 177,10</b>	<b>547 048,10</b>	

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO	USD	1 304 105,39	14 015,24	1 606 902,20	302 796,81	XS0982709221
OBLIGACIONES TSY 4 1/4%	GBP	1 828 430,78	(5 124,52)	1 956 952,56	128 521,78	GB00B06YGN05
OBLIGACIONES US TREASURY N/B2,48%	USD	14 239 125,71	170 760,96	14 435 085,21	195 959,50	US912810RK60
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/4,61%	EUR	1 836 495,75	(19 413,82)	1 909 770,10	73 274,35	XS0972758741
OBLIGACIONES US TREASURY N/B2,12%	USD	17 900 519,29	66 281,97	18 162 671,13	262 151,84	US912828XB14
OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR5,68%	USD	1 362 104,48	6 422,45	1 547 046,01	184 941,53	US900123CF53
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL4,73%	EUR	5 150 286,88	21 470,75	4 989 631,68	(160 655,20)	IT0004923998
OBLIGACIONES HUNGARY VTO 25/5,31%	USD	371 447,79	1 896,03	407 617,48	36 169,69	US445545AL04
BONOS BANCO NAC DE DESEN ECO3,93%	USD	1 215 229,52	6 181,03	1 334 689,92	119 460,40	USP14486AK37
OBLIGACIONES FRANCE (GOVT OF2,24%	EUR	7 799 960,00	56 282,93	7 925 429,27	125 469,27	FR0011619436
OBLIGACIONES BELGIUM KINDOM.5,98%	EUR	55 759,50	(974,09)	56 235,23	475,73	BE0933072291
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL4,51%	EUR	16 439 050,04	(99 065,02)	16 455 519,28	16 469,24	IT0004953417
OBLIGACIONES AUSTRALIAN GOVE3,74%	AUD	3 209 074,66	16 918,15	3 168 404,17	(40 670,49)	AU3TB0000192
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SOU4,56%	USD	1 268 874,82	24 938,37	1 379 710,81	110 835,99	US836205AQ75
OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL3,91%	USD	839 044,11	9 120,83	935 410,90	96 366,79	US195325BQ70
OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/3,86%	EUR	1 063 792,00	19 870,04	1 031 393,51	(32 398,49)	XS1028953989
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>75 883 300,72</b>	<b>289 581,30</b>	<b>77 302 469,46</b>	<b>1 419 168,74</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 08/1,75%	EUR	301 863,00	1 574,84	303 852,41	1 989,41	XS128779208
OBLIGACIONES ITALCEMENTI FIN6,61%	EUR	174 451,00	3 099,89	179 744,13	5 293,13	XS0496716282
BONOS SKANDINAVISKA ENSKILDA2,50%	USD	370 153,14	1 184,09	367 795,97	(2 357,17)	XS1321108836
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V5,73%	EUR	539 516,42	3 199,62	550 679,78	11 163,36	XS0972523947
OBLIGACIONES EXXON MOBIL COR2,37%	USD	722 304,29	5 581,81	726 629,88	4 325,59	US30231GAJ13
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP6,23%	EUR	114 772,00	(3 042,49)	116 092,68	1 320,68	XS0835273235
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V2,37%	EUR	414 864,00	4 458,81	418 285,44	3 421,44	XS1068874970
BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR2,74%	EUR	103 590,00	1 445,36	100 279,57	(3 310,43)	XS1046851025
OBLIGACIONES TECHEM GMBH VTO6,02%	EUR	214 269,00	(1 222,56)	214 407,03	138,03	XS0783934911
OBLIGACIONES PRUDENTIAL FINA4,45%	USD	502 187,41	462,60	500 968,96	(1 218,45)	US74432QBT13
OBLIGACIONES PSPC ESCROW COR5,87%	EUR	104 875,00	2 137,17	86 283,16	(18 591,84)	XS1175224747
OBLIGACIONES SWEDBANK AB VTO1,00%	EUR	499 645,00	2 951,84	501 058,00	1 413,00	XS1239401216
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS5,34%	USD	312 192,85	1 432,64	313 821,65	1 628,80	US37938WAP86
OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 154,28%	EUR	99 996,00	2 022,82	102 603,39	2 607,39	XS0995045951



0M2698800

CLASE 8.a

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS TORONTO-DOMINION BANK2,46%2020-12-14	USD	365 610,77	436,90	367 414,71	1 803,94	US89114QBC15
BONOS CITIGROUP INC VTO 18/02,35%2020-02-18	USD	132 631,58	1 304,15	136 653,86	4 022,28	US172967JJ16
BONOS CAP GEMINI SA VTO 01/01,75%2020-07-01	EUR	906 822,00	7 237,04	923 488,96	16 666,96	FR0012821932
OBLIGACIONES UNITYMEDIA KABE3,68%2027-01-15	EUR	195 110,00	6 231,16	173 303,48	(21 806,52)	XS1199438174
OBLIGACIONES VOUGEOT BIDCO P7,70%2020-07-15	GBP	145 404,00	2 878,03	144 659,14	(744,86)	XS0953085114
BONOS PEUGEOT SA VTO 06/03/27,36%2018-03-06	EUR	150 484,16	1 414,50	158 891,36	8 407,20	FR0011439975
OBLIGACIONES TARGET CORP VTO2,84%2022-01-15	USD	277 078,46	2 843,41	283 830,75	6 752,29	US87612EAZ97
OBLIGACIONES IMS HEALTH INC4,06%2023-04-01	EUR	100 188,00	1 033,06	97 895,73	(2 292,27)	XS1207120475
OBLIGACIONES ZF NA CAPITAL V2,74%2023-04-27	EUR	195 432,00	4 002,37	191 256,41	(4 175,59)	DE000A14J7G6
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT1,12%2020-01-14	EUR	697 130,00	8 128,59	702 692,35	5 562,35	XS1168003900
OBLIGACIONES CEGEDIM SA VTO6,73%2020-04-01	EUR	105 424,00	346,77	107 746,51	2 322,51	XS0906984272
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN2,56%2020-04-23	USD	133 309,22	668,08	137 814,54	4 505,32	US38148LAA44
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 20,75%2020-11-25	EUR	200 516,00	141,14	199 700,40	(815,60)	XS1324923520
BONOS BANCO POPOLARE SC VTO3,49%2019-03-14	EUR	211 901,00	2 983,23	208 141,47	(3 759,53)	XS1044894944
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 273,99%2018-08-27	EUR	331 197,00	(209,59)	341 281,75	10 084,75	DE000A1R08U3
OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN2,79%2022-08-09	USD	270 432,84	3 164,95	270 462,12	29,28	US02209SAN36
OBLIGACIONES SOCIETE GENERALE2,62%2025-02-27	EUR	203 684,00	4 140,44	192 885,31	(10 798,69)	XS1195574881
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,87%2026-03-20	EUR	302 766,00	6 672,41	307 462,34	4 696,34	XS1046827405
OBLIGACIONES CCO SAFARI II L4,37%2022-07-23	USD	444 072,74	9 056,76	459 566,85	15 494,11	US161175AL87
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 052,62%2021-02-05	EUR	496 616,66	12 403,96	521 336,52	24 719,86	FR0011731876
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT1,99%2019-10-23	EUR	353 408,77	75,44	357 467,23	4 058,46	XS1111858756
OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ5,48%2019-03-07	EUR	110 994,00	797,24	115 782,93	4 788,93	XS0754290459
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V2,87%2020-07-06	EUR	91 823,00	1 587,31	81 656,91	(10 166,09)	XS1084568762
BONOS EE FINANCE PLC3,50%2017-02-06	USD	421 644,00	1 604,87	424 639,95	2 995,95	XS0742446700
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G5,62%2022-01-24	EUR	296 478,88	2 458,79	292 678,92	(3 799,96)	US38141GGS75
OBLIGACIONES FMC FINANCE VII6,43%2018-09-15	EUR	116 607,00	(4 186,14)	120 756,97	4 149,97	XS0675221419
OBLIGACIONES KRAFT FOODS GRO3,44%2022-06-06	USD	747 668,11	1 689,95	748 060,19	392,08	US50076QAZ90
OBLIGACIONES TESCO CORP TREA2,49%2024-07-01	EUR	100 704,00	1 199,81	89 228,19	(11 475,81)	XS1082971588
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT1,49%2022-04-01	EUR	506 924,75	4 304,97	497 224,78	(9 699,97)	XS1116480697
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C1,62%2025-06-02	EUR	299 472,00	2 861,32	298 102,45	(1 369,55)	XS1240964483
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT1,75%2022-07-15	EUR	661 474,00	3 939,21	674 674,18	13 200,18	XS1086835979
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 234,86%2024-09-23	EUR	112 474,00	534,25	101 713,40	(10 760,60)	FR0010804500
OBLIGACIONES MPT OPER PARTNE3,99%2022-08-19	EUR	101 570,00	1 394,11	102 234,37	664,37	XS1278084147



OM2698801

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES R&R ICE CREAM P5,44%2020-05-15	GBP	268 377,63	2 119,22	280 643,55	12 265,92	XS1067602331
OBLIGACIONES ILLINOIS TOOL W1,25%2023-05-22	EUR	395 276,00	3 401,80	394 936,65	(339,35)	XS1234953575
BONOS SHELL INTERNATIONAL F12,10%2020-05-11	USD	178 971,68	598,38	181 121,80	2 150,12	US822582BG61
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 011,45%2022-06-01	EUR	351 883,00	2 695,79	350 268,19	(1 614,81)	XS1144086110
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED2,99%2025-09-11	EUR	801 368,00	7 247,98	824 406,71	23 038,71	XS1288858548
OBLIGACIONES TIME WARNER INC3,91%2022-01-15	USD	760 613,90	12 381,76	765 495,80	4 881,90	US887317AN50
OBLIGACIONES ICAD E VTO 14/091,87%2022-09-14	EUR	299 619,00	1 682,66	302 179,18	2 560,18	FR0012942647
OBLIGACIONES FRESENIUS FINAN4,18%2019-04-15	EUR	211 272,10	(4 304,59)	218 285,28	7 013,18	XS0759200321
OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV4,64%2022-01-11	EUR	102 654,00	2 008,22	93 848,64	(8 805,36)	XS1028946348
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA A2,95%2020-10-20	USD	628 990,07	3 848,84	641 252,69	12 262,62	US05946KAD37
BONOS ROYAL BANK OF CANADA V2,31%2020-10-30	USD	545 971,55	2 281,67	547 675,94	1 704,39	US78012KJA60
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL5,48%2049-05-15	EUR	506 362,27	426,50	507 203,77	841,50	XS1171914515
BONOS SIEMENS FINANCIERINGSM2,12%2020-05-27	USD	907 769,57	1 996,57	913 581,37	5 811,80	US82620KAC71
OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 11,00%2023-04-17	EUR	400 076,00	2 825,78	384 661,89	(15 414,11)	FR0012674661
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT2,99%2023-09-26	EUR	569 039,63	1 590,41	575 732,96	6 693,33	XS0974373515
OBLIGACIONES MOTABILITY OPER1,62%2023-06-09	EUR	200 018,00	1 825,32	205 531,03	5 513,03	XS1244539760
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,62%2027-10-14	EUR	605 967,49	2 762,21	597 378,35	(8 589,14)	XS1120649584
OBLIGACIONES VIENNA INSURANC5,48%2043-10-09	EUR	214 597,60	1 972,49	218 574,05	3 976,45	AT0000A12GN0
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN4,49%2016-05-09	EUR	514 270,00	7 906,32	514 316,88	46,88	XS0625359384
OBLIGACIONES LLOYDS BANKING4,50%2025-12-10	USD	480 723,86	1 323,20	486 486,10	5 762,24	USG5533WBU02
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA3,81%2019-10-02	USD	887 197,87	2 005,38	979 871,53	92 673,66	XS1050464996
OBLIGACIONES SOFTBANK GROUP4,65%2025-07-30	EUR	295 687,00	6 194,37	292 277,30	(3 409,70)	XS1266662334
OBLIGACIONES KONINKLIJKE DSM1,00%2025-04-09	EUR	200 198,00	1 446,05	189 463,50	(10 734,50)	XS1215181980
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 13,99%2049-05-15	EUR	210 569,33	2 006,25	198 050,82	(12 518,51)	XS1115490523
OBLIGACIONES WEP A HYGIENEPRO6,43%2020-05-15	EUR	108 511,00	(969,75)	108 234,25	(276,75)	DE000A1TNA88
OBLIGACIONES ONTEX GROUP NV4,69%2021-11-15	EUR	106 334,00	307,09	106 917,66	583,66	BE6272861657
OBLIGACIONES ARROW GLOBAL F17,79%2020-03-01	GBP	133 914,54	950,03	144 670,95	10 756,41	XS0878852598
OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN6,85%2020-02-01	EUR	216 808,00	2 343,18	211 313,26	(5 494,74)	XS0877607076
BONOS MORGAN STANLEY VTO 16/2,75%2020-06-16	USD	177 181,60	236,84	184 559,48	7 377,88	US61761JB325
OBLIGACIONES COVENTRY BLDG S2,49%2020-11-18	EUR	463 587,50	(1 099,65)	483 448,87	19 861,37	XS0993993921
OBLIGACIONES LGE HOLDCO VI B7,05%2024-05-15	EUR	341 740,00	(236,58)	329 122,46	(12 617,54)	XS1028411152
OBLIGACIONES GOODYEAR DUNLOP3,69%2023-12-15	EUR	101 673,00	166,91	101 745,34	72,34	XS1333193875
OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D4,67%2021-04-01	EUR	103 952,00	466,41	104 320,90	368,90	XS1046537665
BONOS BUT SAS VTO 15/09/20197,40%2019-09-15	EUR	104 232,00	1 822,22	105 295,71	1 063,71	XS1080611970



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698802

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES SILK BIDCO VTO7,34%2022-02-01	EUR	104 153,00	2 761,67	103 969,50	(183,50)	XS1180324037
OBLIGACIONES BHP BILLITON FI2,81%2022-02-24	USD	403 319,03	2 962,49	382 384,68	(20 934,35)	US055451AQ16
OBLIGACIONES ANGLIAN WATER O6,85%2018-01-31	GBP	148 543,76	1 119,35	150 842,85	2 299,09	XS0585249641
BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/0,62%2020-03-12	EUR	598 992,00	3 186,13	588 888,16	(10 103,84)	XS1200845003
OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT1,13%2022-02-10	EUR	502 175,00	4 774,17	484 548,93	(17 626,07)	XS1186131717
BONOS SOCIETE DES AUTOROUTES0,71%2019-03-31	EUR	302 604,00	(1 058,19)	302 897,19	293,19	FR0011884899
OBLIGACIONES DUKE ENERGY COR3,88%2023-10-15	USD	582 724,29	3 223,16	574 614,67	(8 109,62)	US26441CAL90
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G2,12%2024-09-30	EUR	510 336,50	896,50	509 374,26	(962,24)	XS1116263325
OBLIGACIONES ACHMEA BANK NV1,12%2022-04-25	EUR	697 200,00	5 710,99	680 160,14	(17 039,86)	XS1222422856
OBLIGACIONES CNP ASSURANCES3,99%2049-05-15	EUR	100 202,00	556,73	94 946,22	(5 255,78)	FR0012317758
OBLIGACIONES CABLE COMM SYST7,42%2020-11-01	EUR	111 502,00	(1 198,31)	108 388,48	(3 113,52)	XS0954673777
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED3,99%2020-10-22	EUR	181 295,20	7 174,98	218 957,07	37 661,87	XS0548803757
BONOS COCA-COLA CO/THE VTO 21,84%2020-10-27	USD	741 099,06	2 514,74	730 411,92	(10 687,14)	US191216BT60
BONOS BANQUE FED CRED MUTUEL2,70%2020-10-15	USD	629 211,23	3 642,34	646 418,76	17 207,53	US06675FAF45
BONOS BPCE SA VTO 24/04/20181,99%2018-04-24	EUR	104 047,00	902,88	104 457,70	410,70	FR0011347590
OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN4,75%2017-02-16	EUR	328 392,00	(1 804,02)	328 295,09	(96,91)	XS0287409212
BONOS VOLKSWAGEN GROUP AMER12,37%2020-05-22	USD	272 070,32	785,53	260 440,74	(11 629,58)	US928668AM41
OBLIGACIONES SIMON PROPERTY2,37%2020-10-02	EUR	301 149,00	1 400,44	320 091,61	18 942,61	XS0975837146
OBLIGACIONES SOCIETE GENERALE2,46%2026-09-16	EUR	393 896,00	3 439,35	394 393,54	497,54	XS1110558407
OBLIGACIONES AKZO NOBEL NV V3,99%2018-12-17	EUR	333 726,00	(2 647,55)	334 765,57	1 039,57	XS0719962986
OBLIGACIONES TELENET FINANCE6,11%2022-08-15	EUR	218 420,00	2 302,04	219 249,46	829,46	XS0783935488
OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I1,87%2021-03-03	EUR	203 598,86	1 783,66	211 518,85	7 919,99	XS1040104231
BONOS NORDEA BANK AB VTO 12/1,37%2018-04-12	EUR	307 587,00	2 074,99	308 623,15	1 036,15	XS0916242497
BONOS FCE BANK PLC VTO 21/051,75%2018-05-21	EUR	361 116,00	187,97	362 937,16	1 821,16	XS0933505967
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV8,63%2024-01-04	GBP	134 705,25	2 332,97	173 312,68	38 607,43	XS0397015537
BONOS DAIMLER FINANCE NA LLC2,64%2020-08-03	USD	228 068,09	2 528,48	228 383,17	315,08	US233851CA03
OBLIGACIONES ABBEY NATL TREA1,12%2022-01-14	EUR	553 340,70	4 457,03	545 839,14	(7 501,56)	XS1166160173
BONOS CRED SUIS GP FUN LTD V2,72%2020-03-26	USD	641 140,66	4 462,42	639 644,87	(1 495,79)	USG25417AB52
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT3,79%2018-01-16	USD	936 629,46	9 926,34	952 523,21	15 893,75	US46115HAJ68
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL1,25%2018-06-13	EUR	350 728,00	547,05	350 831,72	103,72	XS1321405968
OBLIGACIONES ATLANTIA SPA VT3,61%2018-11-30	EUR	389 361,00	(9 854,30)	392 663,42	3 302,42	IT0004869985
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE4,19%2049-05-15	EUR	104 118,00	2 203,43	99 506,70	(4 611,30)	XS0992293570
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT2,70%2020-06-23	USD	267 849,17	51,27	277 459,68	9 610,51	US46625HLW87



OM2698803

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK6,48%2020-03-24	EUR	475 537,71	674,54	503 758,25	28 220,54	XS0497187640
OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN4,44%2049-05-15	EUR	205 925,00	6 333,24	207 734,85	1 809,85	FR0011391820
OBLIGACIONES DIRECTV HOLDING3,76%2022-03-15	USD	557 183,71	5 479,16	561 219,38	4 035,67	US25459HBF10
OBLIGACIONES MATTERHORN TELE3,83%2022-05-01	EUR	247 311,50	1 867,21	228 337,96	(18 973,54)	XS1219465728
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT4,13%2016-01-14	EUR	506 630,00	13 944,43	506 384,47	(245,53)	XS0577347528
OBLIGACIONES MOLNLYCKE HOLDI1,50%2022-02-28	EUR	252 640,00	2 750,46	251 220,88	(1 419,12)	XS1137512668
OBLIGACIONES EIRCOM FINANCE9,15%2020-05-15	EUR	109 622,00	188,63	108 376,62	(1 245,38)	XS0927671080
OBLIGACIONES HANNOVER FINANC4,99%2043-06-30	EUR	231 929,50	4 332,35	233 330,97	1 401,47	XS0856556807
BONOS BALL CORP VTO 15/12/203,49%2020-12-15	EUR	101 962,00	138,63	102 874,94	912,94	XS1330978211
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD4,87%2049-05-15	EUR	208 451,00	8 931,38	179 803,39	(28 647,61)	FR0011606169
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 14,25%2049-05-15	EUR	210 807,33	7 473,21	203 247,86	(7 559,47)	XS1028600473
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V4,40%2022-01-14	USD	989 232,26	16 849,06	991 390,60	2 158,34	US172967FT34
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO3,21%2023-03-03	USD	273 906,68	2 955,84	276 313,84	2 407,16	US05574LFF92
OBLIGACIONES COCA-COLA CO/TH0,75%2023-03-09	EUR	794 952,00	5 391,16	779 709,69	(15 242,31)	XS1197832915
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 04,36%2018-12-05	EUR	335 595,00	(2 398,71)	337 180,09	1 585,09	XS0710090928
BONOS CITIGROUP INC VTO 26/12,61%2020-10-26	USD	272 061,16	2 554,82	273 234,46	1 173,30	US172967KB60
OBLIGACIONES CIMENTOS FRANCAI4,73%2017-04-04	EUR	53 360,00	214,34	53 747,70	387,70	FR0010454090
OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO4,50%2022-02-09	EUR	205 100,00	6 278,97	239 780,73	34 680,73	FR0011193515
OBLIGACIONES BOPARAN FINANCE4,23%2021-07-15	EUR	99 170,00	1 031,09	89 373,41	(9 796,59)	XS1082473395
OBLIGACIONES ALTICE FINANCIN7,87%2019-12-15	EUR	110 297,00	(2 218,37)	107 113,70	(3 183,30)	XS0864611610
OBLIGACIONES BAKKAVOR FINANC8,60%2020-06-15	GBP	138 177,78	(105,13)	148 656,13	10 478,35	XS0942508549
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV6,67%2023-03-15	EUR	219 322,00	2 160,60	218 156,90	(1 165,10)	XS0909769407
OBLIGACIONES FRANZ HANIEL & 6,25%2018-02-08	EUR	116 554,00	(1 576,08)	118 226,27	1 672,27	XS0743603358
OBLIGACIONES EDENRED VTO 10/1,37%2025-03-10	EUR	99 675,00	1 141,20	87 531,82	(12 143,18)	FR0012599892
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA SE5,01%2025-01-15	GBP	144 806,04	2 634,52	130 328,33	(14 477,71)	XS1169843007
BONOS SANOFI VTO 22/03/20190,26%2019-03-22	EUR	900 060,00	52,69	901 130,83	1 070,83	FR0012969012
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE0,87%2022-01-19	EUR	196 620,00	1 755,10	196 745,80	125,80	XS1169630602
OBLIGACIONES DOW CHEMICAL CO4,08%2021-11-15	USD	577 879,44	761,93	579 554,50	1 675,06	US260543CF88
BONOS GENERAL MOTORS FINL CO3,13%2020-07-13	USD	535 387,43	8 391,90	542 492,49	7 105,06	US37045XAY22
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G2,87%2020-01-14	EUR	848 844,82	10 002,07	875 387,74	26 542,92	XS1014759648
BONOS DVB BANK SE VTO 29/07/1,00%2019-07-29	EUR	802 940,00	3 126,80	803 109,18	169,18	XS1267056890
OBLIGACIONES TDC A/S VTO 26/3,50%2049-02-26	EUR	100 629,00	2 953,73	94 193,69	(6 435,31)	XS1195581159
OBLIGACIONES BHP BILLITON FIO,75%2022-10-28	EUR	248 432,50	470,28	233 312,59	(15 119,91)	XS1225004461
OBLIGACIONES ALTICE FINANCIN5,16%2023-02-15	EUR	98 292,00	1 313,21	100 101,71	1 809,71	XS1181246775



0M2698804

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS SAP SE VTO 01/04/20200,26%/2020-04-01	EUR	150 489,00	(95,25)	150 353,95	(135,05)	DE000A14KJEB
OBLIGACIONES BERTELSMANN SE1,75%/2024-10-14	EUR	199 920,00	656,12	202 509,78	2 589,78	XS1121177767
OBLIGACIONES IBM CORP VTO 261,25%/2023-05-26	EUR	603 324,00	336,95	604 324,75	1 000,75	XS1143163183
OBLIGACIONES LLOYDS BANK PLC1,37%/2022-09-08	EUR	397 892,40	1 800,78	404 068,33	6 175,93	XS1280783983
OBLIGACIONES WPP FINANCE 2013,58%/2022-09-07	USD	280 373,81	2 293,47	280 098,83	(274,98)	US929366MAC10
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S6,36%/2073-09-06	EUR	579 046,00	9 950,10	546 787,36	(32 258,64)	XS0969341147
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA SE6,11%/2029-03-28	GBP	149 144,91	3 530,94	137 598,18	(11 546,73)	XS1047556664
OBLIGACIONES CERVED GROUP SP7,82%/2021-01-15	EUR	109 321,00	2 681,48	106 812,19	(2 508,81)	XS0876835595
BONOS HSBC USA INC VTO 07/082,69%/2020-08-07	USD	553 983,96	6 061,69	553 312,39	(671,57)	US40428HPV86
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA2,37%/2024-06-19	EUR	535 039,00	3 229,93	523 536,91	(11 502,09)	XS1079726334
OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/04,68%/2026-02-12	EUR	629 720,27	22 226,82	645 206,18	15 485,91	CH0236733827
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD3,34%/2025-05-15	EUR	100 000,00	443,67	93 748,21	(6 251,79)	XS1227287221
OBLIGACIONES INTL PERSONAL F5,73%/2021-04-07	EUR	102 923,00	3 678,12	92 833,26	(10 089,74)	XS1054714248
OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA3,46%/2022-05-15	EUR	206 171,00	390,52	205 190,48	(980,52)	XS1067864022
OBLIGACIONES SOCIETE DES AUT1,49%/2024-01-15	EUR	99 505,00	237,19	100 171,22	666,22	FR0013044278
OBLIGACIONES ALMIRALL SA VTO4,55%/2021-04-01	EUR	104 326,00	328,14	105 595,26	1 269,26	XS1048307570
OBLIGACIONES IRON MOUNTAIN E6,06%/2022-09-15	GBP	127 535,05	1 807,72	140 387,71	12 852,66	XS1028945704
OBLIGACIONES IRON MOUNTAIN E6,06%/2019-06-11	EUR	350 079,00	5 786,82	354 127,79	4 048,79	XS0432092137
BONOS ABBEY NATL TREASURY SE1,75%/2018-01-15	EUR	205 532,00	2 647,19	206 272,97	740,97	XS0873691884
OBLIGACIONES AUTOROUTES PARI5,00%/2017-01-12	EUR	530 430,00	17 236,57	531 421,51	991,51	FR0010989111
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN8,36%/2019-10-31	EUR	290 449,10	(17 009,34)	306 877,57	16 428,47	XS0458685913
OBLIGACIONES ENCE ENERGIA Y5,29%/2022-11-01	EUR	103 848,00	858,51	103 509,32	(338,68)	XS1117280112
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN7,38%/2020-04-03	EUR	251 204,20	(8 665,88)	257 666,88	6 462,68	XS0478803355
BONOS ARCELORMITTAL VTO 03/010,60%/2016-06-03	EUR	114 292,00	(4 290,34)	113 272,68	(1 019,32)	XS0431928414
OBLIGACIONES CRH FINANCE LTD3,11%/2023-04-03	EUR	334 747,38	2 363,69	335 365,52	618,14	XS0909369489
OBLIGACIONES FINMECCANICA SP5,25%/2022-01-21	EUR	222 614,50	6 671,07	230 318,82	7 704,32	XS0458887030
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP2,37%/2020-05-20	EUR	609 249,33	6 677,28	581 490,96	(27 758,37)	XS1069522057
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P6,00%/2021-01-14	EUR	403 149,18	6 144,08	434 081,94	30 932,76	XS0525912449
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE3,21%/2022-09-23	USD	271 363,49	2 186,37	278 570,45	7 206,96	US46625HJE18
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA FIA4,40%/2025-01-15	EUR	93 078,00	2 213,55	95 349,95	2 271,95	XS1169920193
BONOS TESCO CORP TREASURY SE1,25%/2017-11-13	EUR	198 632,00	845,47	199 096,40	464,40	XS0992632702
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH0,80%/2023-04-20	EUR	699 748,00	3 941,67	675 543,97	(24 204,03)	BE6276039425
BONOS BANQUE PSA FINANCE VTO4,25%/2016-02-25	EUR	131 635,40	3 145,19	132 436,94	801,54	XS0594299066
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FIA4,61%/2074-04-08	EUR	314 864,00	10 107,41	304 871,52	(9 992,48)	XS1028959671



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2698805

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES EXPEDIA INC VTO2,49%2022-06-03	EUR	496 990,00	7 444,99	493 786,29	(3 203,71)	XS1117297512
BONOS BARCLAYS PLC VTO 08/112,72%2019-11-08	USD	316 650,12	754,54	322 507,98	5 857,86	US06738EAD76
OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA3,18%2025-05-15	EUR	203 446,00	1 966,71	195 502,79	(7 943,21)	XS1212470972
BONOS JOHN DEERE CAPITAL COR2,42%2020-09-11	USD	88 740,25	684,50	92 497,97	3 757,72	US24422ETB55
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE4,25%2049-05-15	EUR	418 054,40	15 212,25	401 969,06	(16 085,34)	FR0011401736
OBLIGACIONES FAURECIA VTO 153,07%2022-06-15	EUR	298 953,00	319,45	296 216,17	(2 736,83)	XS1204116088
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMENT7,82%2017-01-31	EUR	161 076,66	(1 777,17)	168 402,17	7 325,51	XS0458230322
BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV3,21%2019-05-15	EUR	149 335,50	845,11	152 035,27	2 699,77	XS1067864881
BONOS COVENTRY BLDG SOCIETY2,24%2017-12-04	EUR	367 668,00	(5 974,95)	369 026,39	1 358,39	XS0860567477
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 30/2,74%2027-11-30	EUR	303 063,00	695,12	301 410,65	(1 652,35)	FR0013063385
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA5,86%2023-05-19	GBP	453 123,76	12 664,55	440 800,36	(12 323,40)	XS0254907388
OBLIGACIONES ALTICE SA VTO 17,09%2022-05-15	EUR	370 258,00	5 701,06	331 761,07	(38 496,93)	XS1061642317
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC5,38%2021-01-21	EUR	1 349 214,57	7 642,28	1 404 722,99	55 508,42	US71654QAX07
OBLIGACIONES TVN FINANCE COR7,25%2020-12-15	USD	176 785,60	(3 094,61)	176 492,28	(293,32)	XS0954674668
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 223,49%2021-03-22	EUR	359 497,00	8 171,76	344 361,70	(15 135,30)	FR0010941690
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO1,12%2022-03-04	EUR	449 667,00	4 233,31	438 680,44	(10 986,56)	XS1197351577
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G6,36%2018-05-02	EUR	358 620,00	(6 439,29)	360 984,04	2 364,04	XS0361975443
OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 106,50%2074-01-10	EUR	656 059,50	37 983,07	649 676,44	(6 383,06)	XS0954675129
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN7,50%2019-02-04	EUR	365 763,00	14 565,56	367 840,90	2 077,90	XS0411850075
BONOS FCE BANK PLC VTO 10/020,40%2018-02-10	EUR	100 163,00	(30,49)	99 187,73	(975,27)	XS1186131634
BONOS DAIMLER AG VTO 05/03/20,62%2020-03-05	EUR	549 246,50	561,76	548 083,20	(1 163,30)	DE000A168650
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 172,37%2023-09-17	EUR	100 340,00	672,35	101 227,00	887,00	FR0012949949
OBLIGACIONES HOMEVI VTO 15/06,73%2021-08-15	EUR	209 435,00	4 432,63	211 949,62	2 514,62	XS1093814116
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY2,37%2021-03-31	EUR	250 287,50	4 401,30	265 222,44	14 934,94	XS1050547857
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE1,75%2021-09-10	EUR	300 651,75	1 432,31	296 673,25	(3 978,50)	FR0012146744
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 15/04,73%2049-05-15	EUR	209 747,00	1 697,47	198 097,78	(11 649,22)	FR0012278539
OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL6,23%2018-03-09	EUR	385 735,65	1 352,18	392 169,34	6 433,69	XS0604641034
BONOS BOPARAN FINANCE PLC VT5,08%2019-07-15	GBP	131 915,87	3 513,18	126 436,20	(5 479,67)	XS1082472157
BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VTO 8,7%2020-03-30	EUR	350 143,50	2 297,80	343 617,13	(6 526,37)	DE000A1ZY971
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL I2,70%2021-06-19	USD	732 693,28	(20,27)	738 352,22	5 658,94	US89153VAP40
OBLIGACIONES BERKSHIRE HATHA2,97%2022-05-15	USD	653 028,84	1 564,88	658 762,82	5 733,98	US084664BT72
BONOS BANK OF AMERICA CORP V2,21%2020-04-21	USD	770 566,25	3 850,83	763 576,96	(6 989,29)	US06051GFN43
OBLIGACIONES COCA-COLA HBC F2,37%2020-06-18	EUR	830 777,00	4 624,14	850 758,72	19 981,72	XS0944362812
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S3,06%2022-07-16	USD	623 350,83	9 489,69	632 745,83	9 395,00	US02364WBD65



0M2698806

CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2698807

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES LYNX I CORP VTO 05,90%2021-04-15	GBP	306 958,70	2 143,34	343 884,60	36 925,90	XS0889937305
BONOS ABN AMRO BANK NV VTO 02,41%2020-06-04	USD	460 390,33	876,35	457 275,63	(3 114,70)	XS1330302800
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA1,37%2021-09-10	EUR	199 140,00	998,73	201 256,80	2 116,80	XS1107731702
OBLIGACIONES MEDI-PARTENAIRE6,92%2020-05-15	EUR	106 164,00	(54,90)	107 572,90	1 408,90	XS0924046682
BONOS FORD MOTOR CREDIT CO L3,09%2020-08-04	USD	183 557,99	2 312,72	183 800,95	242,96	US345397XK41
BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT CO2,08%2019-07-18	USD	553 677,23	4 893,70	553 352,90	(324,33)	US89236TBP93
OBLIGACIONES BANCO BRADESCO6,67%2019-09-29	USD	152 463,45	(114,34)	145 401,45	(7 062,00)	USG08010BH52
BONOS COMMERZBANK AG VTO 03,0%2018-04-03	EUR	226 402,00	2 178,38	219 689,09	(6 712,91)	XS0836495183
OBLIGACIONES ENECO HOLDING N3,24%2049-05-15	EUR	150 505,50	439,93	150 534,59	29,09	DE000CZ40KN6
OBLIGACIONES RELX CAPITAL IN1,30%2025-05-12	EUR	407 772,00	1 278,09	383 927,48	(23 844,52)	XS11141810991
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A2,69%2025-02-01	EUR	194 692,00	1 976,25	191 054,94	(3 637,06)	XS1231027464
OBLIGACIONES GECINA VTO 17,01,99%2024-06-17	EUR	102 451,00	889,81	97 058,38	(5 392,62)	XS1117298759
OBLIGACIONES EUROPCAR GROUPE5,66%2022-06-15	EUR	296 043,00	3 453,22	299 767,29	3 724,29	FR0012790327
OBLIGACIONES NEW LOOK SECURE6,43%2022-07-01	EUR	102 497,00	209,39	104 152,19	1 655,19	XS1241053666
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 15,3,19%2022-06-15	EUR	209 456,59	1 704,69	202 790,15	(6 666,44)	XS1248516616
OBLIGACIONES OLIVETTI TELECOM7,75%2033-01-24	EUR	99 690,00	(74,30)	99 209,72	(480,28)	XS1238996018
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/03,62%2019-01-24	EUR	88 314,00	3 623,45	79 079,00	(9 235,00)	XS0161100515
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & CO INC2,30%2022-02-10	EUR	539 601,71	5 826,55	552 646,67	13 044,96	XS0973623514
OBLIGACIONES MERCK & CO INC2,30%2022-10-24	EUR	506 475,00	(10 337,59)	513 880,30	7 405,30	XS0953215349
OBLIGACIONES IBERDROLA INTL2,49%2022-10-24	EUR	271 061,46	2 598,44	271 403,26	341,80	US58933YAQ89
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 07,5,41%2027-05-11	EUR	535 481,00	(1 916,11)	542 783,51	7 302,51	XS1057055060
OBLIGACIONES AON PLC VTO 14/2,87%2026-05-14	EUR	338 364,00	(10 307,05)	340 026,43	1 662,43	XS0320303943
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/1,12%2020-01-09	EUR	208 176,00	2 387,46	211 195,64	3 019,64	XS1062493934
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS5,06%2023-01-15	EUR	400 908,00	3 992,73	401 756,31	848,31	XS1145526585
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V5,28%2020-01-14	USD	289 223,34	2 823,63	291 076,43	1 853,09	XS0862322947
OBLIGACIONES SCOR SE VTO 08/2,99%2046-06-08	EUR	150 206,26	1 305,58	153 935,16	3 728,90	US22546QAD97
OBLIGACIONES PROCTER & GAMBL1,12%2023-11-02	EUR	196 398,00	215,44	195 354,00	(1 044,00)	FR0013067196
OBLIGACIONES EXOR SPA VTO 082,49%2024-10-08	EUR	401 020,00	715,80	399 773,61	(1 246,39)	XS1314318301
OBLIGACIONES VERISURE HOLDING5,90%2022-11-01	EUR	408 020,18	933,81	398 357,27	(9 662,91)	XS1119021357
OBLIGACIONES CIRSA FUNDING L8,65%2018-05-15	EUR	112 277,00	1 115,95	114 685,82	2 408,82	XS1310477895
OBLIGACIONES AZA SPA VTO 28/4,49%2019-11-28	EUR	86 681,38	(171,59)	87 548,40	867,02	XS0506591519
OBLIGACIONES INEOS FINANCE P3,95%2023-05-01	EUR	114 381,00	(1 029,91)	115 467,65	1 086,65	XS0859920406
OBLIGACIONES EILEME 2 AB VTO11,49%2020-01-31	EUR	148 608,00	1 116,83	143 637,00	(4 971,00)	XS1117296209
	EUR	114 407,00	2 821,49	108 824,34	(5 582,66)	XS0731129747



0M2698808

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

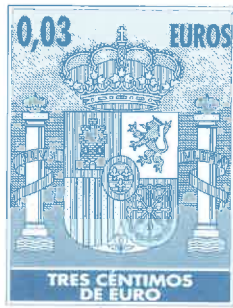
**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V2,24%2021-03-29	EUR	630 046,00	3 829,09	631 810,12	1 764,12	XS1048519596
OBLIGACIONES AKZO NOBEL NV V1,75%2024-11-07	EUR	100 300,00	228,27	101 634,93	1 334,93	XS1134519120
BONOS VODAFONE GROUP PLC VTO0,87%2020-11-17	EUR	349 989,50	375,97	349 596,70	(392,80)	XS1323028479
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE1,49%2022-10-26	EUR	151 357,50	376,46	151 476,78	119,28	XS1310493744
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G1,99%2023-07-27	EUR	301 455,00	2 508,23	304 724,54	3 269,54	XS1265805090
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N2,83%2025-06-30	EUR	301 533,00	4 270,17	308 214,33	6 681,33	XS1253955469
OBLIGACIONES EPHIOS BONDCO V6,12%2022-07-01	EUR	205 920,00	6 627,56	208 777,83	2 857,83	XS1117292984
BONOS G4S INTL FINANCE PLC V2,87%2017-05-02	EUR	414 268,00	5 015,38	414 783,87	515,87	XS0777017376
BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT CO0,09%2017-09-08	EUR	300 201,00	(64,12)	300 059,79	(141,21)	XS1288335448
BONOS ALD INTERNATIONAL VTO1,99%2017-05-26	EUR	809 786,66	4 682,51	821 291,26	11 504,60	XS0997374847
OBLIGACIONES ALSTOM VTO 05/13,61%2018-10-05	EUR	221 590,00	(4 541,03)	221 892,39	302,39	FR0010948240
OBLIGACIONES METLIFE INC VTO3,01%2022-12-15	USD	272 298,62	(5,39)	278 487,23	6 188,61	US59156RBF47
OBLIGACIONES ELIOR FINANCE &6,43%2020-05-01	EUR	69 315,35	(843,84)	70 923,77	1 608,42	XS0808635600
BONOS SOLVAY FINANCE (AMERIC3,34%2020-12-03	USD	473 066,41	1 204,51	457 228,53	(15 837,88)	US834423AA33
OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE1,12%2021-12-16	EUR	500 170,00	2 16,32	497 649,21	(2 520,79)	FR0012384634
OBLIGACIONES KERING VTO 28/00,87%2022-03-28	EUR	794 232,00	5 969,65	774 599,88	(19 632,12)	FR0012648244
OBLIGACIONES TDC A/S VTO 02/3,74%2022-03-02	EUR	574 016,75	9 305,29	617 852,86	43 836,11	XS0752467497
BONOS FCE BANK PLC VTO 03/102,87%2017-10-03	EUR	313 422,00	134,82	314 313,52	891,52	XS0838847381
OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 27,29%2020-01-24	EUR	104 024,00	1 381,67	106 914,18	2 890,18	XS0876763748
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO7,60%2049-05-15	EUR	466 000,40	8 433,92	442 264,75	(23 735,65)	XS0972588643
OBLIGACIONES ELM BV (SWISS R2,59%2049-05-15	EUR	404 024,00	3 251,99	368 590,26	(35 433,74)	XS1209031019
OBLIGACIONES ERICSSON LM VTO5,36%2017-06-27	EUR	338 328,00	(8 374,63)	339 587,36	1 259,36	XS0307504547
BONOS UNICREDIT SPA VTO 16/12,24%2016-12-16	EUR	361 476,50	(5 905,89)	362 976,64	1 500,14	XS1004918774
OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/4,15%2022-01-15	EUR	300 648,00	6 023,09	303 183,66	2 535,66	XS1082043388
BONOS SINOPEC GRP OVERSEA 202,46%2020-04-28	USD	272 067,80	1 271,35	271 967,14	(100,66)	USG8201JAB73
BONOS UNIONE DI BANCHE ITALI2,74%2017-04-28	EUR	313 911,00	(842,10)	315 652,72	1 741,72	XS0986090164
BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/0,87%2017-11-14	EUR	899 883,00	1 036,25	905 609,02	5 726,02	XS1137512312
OBLIGACIONES WIENERBERGER AG3,99%2020-04-17	EUR	52 706,50	678,11	54 338,23	1 631,73	AT0000A100E2
OBLIGACIONES THOMAS COOK FIN7,62%2020-06-15	EUR	217 403,00	(2 686,99)	212 504,82	(4 898,18)	XS0937169570
BONOS ORANGE SA VTO 03/09/201,87%2018-09-03	EUR	415 936,00	817,19	417 897,33	1 961,33	FR0011560069
OBLIGACIONES APPLE INC VTO 02,37%2023-05-03	USD	544 475,24	2 370,12	539 093,66	(5 381,58)	US037833AK68
OBLIGACIONES GENERAL MILLS 11,00%2023-04-27	EUR	649 863,50	4 435,36	630 969,51	(18 893,99)	XS1223830677
BONOS GE CAPITAL INTL FUNDINO,95%2016-04-15	USD	316 410,05	1 750,52	320 238,67	3 828,62	US36164PFE51
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP1,37%2021-10-31	EUR	500 420,00	1 087,77	501 038,06	618,06	XS1132402709

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACIONES SHELL INTERNATI2,32%2022-08-21	USD	263 978,99	2 835,32	265 386,10	1 407,11	US822582AS19
OBLIGACIONES APPLE INC VTO 11,37%2024-01-17	EUR	246 812,50	1 096,63	252 197,04	5 384,54	XS1292384960
OBLIGACIONES SOLVAY SA VTO 01,62%2022-12-02	EUR	201 358,00	249,95	200 185,56	(1 172,44)	BE6282459609
OBLIGACIONES TIME WARNER INC1,94%2023-09-15	EUR	253 722,50	1 245,45	254 212,25	489,75	XS1266734349
OBLIGACIONES HALLIBURTON CO3,34%2022-11-15	USD	643 202,05	2 912,61	642 480,80	(721,25)	US406216BH33
OBLIGACIONES ENAGAS FINANCIA1,25%2025-02-06	EUR	199 394,00	2 301,63	193 072,95	(6 321,05)	XS1177459531
OBLIGACIONES AUTOSTRAD PER1,12%2021-11-04	EUR	349 394,50	637,59	351 372,13	1 977,63	XS1316567343
OBLIGACIONES LABEYRIE FINE F5,56%2021-03-15	EUR	102 572,00	1 104,07	105 965,55	3 393,55	XS1044528849
OBLIGACIONES AQUARIUS + INVE4,24%2043-10-02	EUR	49 923,61	533,22	54 626,82	4 703,21	XS0897406814
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P5,98%2019-06-10	EUR	351 024,00	5 967,97	353 351,82	2 327,82	XS0433028254
BONOS CARREFOUR BANQUE VTO 20,37%2020-03-20	EUR	702 191,00	(869,86)	694 152,78	(8 038,22)	XS1206712868
OBLIGACIONES SIMON PROPERTY4,32%2021-03-01	USD	296 611,33	1 084,80	302 354,27	5 742,94	US828807CF26
OBLIGACIONES DEUTSCHE BOERSE1,62%2025-10-08	EUR	100 052,00	374,82	102 470,13	2 418,13	DE000A1684V3
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P6,61%2022-03-30	EUR	787 634,00	8 055,75	777 067,66	(10 566,34)	XS0611398008
BONOS RCI BANQUE SA VTO 04/00,62%2020-03-04	EUR	648 134,50	3 671,78	637 369,34	(10 765,16)	FR0012596179
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT2,62%2019-04-17	EUR	199 766,00	3 782,94	207 565,88	7 799,88	XS1057487875
OBLIGACIONES HUTCH WHAMPOA F4,73%2016-11-14	EUR	525 340,00	(3 525,18)	525 950,04	610,04	XS0466303194
OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD3,34%2022-03-15	EUR	203 100,00	1 712,99	201 745,76	(1 354,24)	XS1117299211
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN F13,99%2049-05-15	EUR	412 472,00	684,46	389 939,56	(22 532,44)	XS1117300837
BONOS NORDEA BANK AB VTO 17/2,47%2020-09-17	USD	649 050,55	4 688,71	641 894,69	(7 155,86)	US65557CAR43
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 18/4,61%2023-07-18	EUR	557 933,75	1 467,35	584 071,04	26 137,29	FR0011538222
OBLIGACIONES MONDELEZ INTERN2,37%2021-01-26	EUR	921 358,67	13 759,38	960 003,02	38 644,35	XS1003251441
BONOS BANCO POPOLARE SC VTO2,37%2018-01-22	EUR	128 719,50	3 446,26	130 291,04	1 571,54	XS1070681397
OBLIGACIONES LADBROKES GROUP7,60%2017-03-05	GBP	69 097,12	(965,78)	74 885,74	5 788,62	XS0491875562
OBLIGACIONES A2A SPA VTO 10/4,37%2021-01-10	EUR	788 943,00	15 399,24	823 075,72	34 132,72	XS0951567030
BONOS SHELL INTERNATIONAL F12,23%2020-11-10	USD	337 761,54	1 086,18	327 101,42	(10 660,12)	US822582BP60
OBLIGACIONES ACTAVIS FUNDING3,41%2022-03-15	USD	563 719,61	5 170,75	554 235,86	(9 483,75)	US00507UAR23
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB1,87%2025-11-10	EUR	199 958,00	530,10	198 916,44	(1 041,56)	XS1317439559
OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO1,12%2023-03-10	EUR	693 674,00	6 754,26	669 409,59	(24 264,41)	XS1199964575
BONOS PEPSICO INC VTO 30/04/1,82%2020-04-30	USD	263 588,35	1 231,54	273 263,01	9 674,66	US713448CS53
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N6,18%2022-09-13	USD	291 765,75	3 406,67	292 054,47	288,72	XS0827817650
OBLIGACIONES BARRICK GOLD CO4,05%2023-05-01	USD	83 916,38	704,00	74 677,60	(9 238,78)	US067901AQ17
BONOS RCI BANQUE SA VTO 27/04,24%2017-04-27	EUR	424 076,00	7 016,52	424 434,61	358,61	XS0775870982
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE5,97%2018-02-01	EUR	735 046,64	4 099,58	753 641,27	18 594,63	XS0343877451



0M2698809

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS GE CAPITAL INTL FUNDIN2,30%2020-11-15	USD	545 756,23	2 485,59	547 376,40	1 620,17	US36164PFF27
OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 24,79%2021-07-23	EUR	103 566,00	149,58	103 659,54	93,54	XS1089828450
OBLIGACIONES MACQUARIE BANK1,12%2022-01-20	EUR	797 540,00	8 759,80	779 027,05	(18 512,95)	XS1169353338
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV4,86%2020-09-14	EUR	219 361,00	(1 661,18)	228 510,23	9 149,23	XS0970695572
OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO5,26%2022-05-15	EUR	368 809,81	3 331,75	362 245,44	(6 564,37)	XS1028956222
OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I2,44%2022-08-22	USD	264 616,87	2 733,23	270 939,80	6 322,93	US718172AT63
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN6,11%2049-05-15	EUR	218 180,00	3 616,60	212 970,15	(5 209,85)	XS0903872355
BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S5,62%2019-02-15	EUR	308 380,00	4 375,72	304 043,03	(4 336,97)	XS0982710740
BONOS SNAM SPA VTO 30/06/2012,37%2017-06-30	EUR	269 126,00	1 574,05	269 990,72	864,72	XS0914292254
OBLIGACIONES KONINKLIJKE DSM5,23%2017-10-17	EUR	441 276,00	(1 450,63)	441 805,91	529,91	XS0326230181
BONOS ROYAL BK SCOTLAND GRP P1,62%2019-06-25	EUR	767 793,33	1 941,00	768 265,04	471,71	XS1080952960
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 012,99%2075-07-01	EUR	721 170,80	10 376,60	704 666,40	(16 504,40)	DE000A11QR65
OBLIGACIONES GENERAL ELECTRIC1,25%2023-05-26	EUR	703 388,00	4 967,93	702 235,91	(1 152,09)	XS1238901166
BONOS ABBVIE INC VTO 14/05/22,47%2020-05-14	USD	352 723,28	1 405,37	364 304,21	11 580,93	US00287YAT64
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC1,49%2020-11-12	EUR	402 488,00	750,34	402 904,94	416,94	XS1316037545
BONOS CARNIVAL CORP VTO 06/11,12%2019-11-06	EUR	749 557,50	1 304,02	750 796,41	1 238,91	XS1317296421
BONOS CLARIANT FINANCE LUX V5,63%2017-01-24	EUR	110 265,00	(40,00)	110 494,14	229,14	XS0735784851
OBLIGACIONES NATIONWIDE BLDG4,11%2023-03-20	EUR	737 858,50	18 878,44	746 749,08	8 890,58	XS0906394043
OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO2,62%2020-01-13	EUR	1 056 299,00	15 013,18	1 070 161,89	13 862,89	FR0011660596
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 25/13,99%2017-10-25	EUR	274 742,50	(7 693,17)	276 118,77	1 376,27	FR0010955559
OBLIGACIONES SEMPRA ENERGY V3,98%2023-12-01	USD	238 507,08	(172,21)	239 677,46	1 170,38	US816851AU37
BONOS VERIZON COMMUNICATIONS2,57%2020-02-21	USD	134 423,54	1 149,38	138 954,12	4 530,58	US92343VCH50
OBLIGACIONES AEROPORTS DE PA1,49%2023-07-24	EUR	202 606,00	1 180,94	203 988,54	1 382,54	FR0012861821
OBLIGACIONES GRUPO ANTOFIN D5,04%2022-06-30	EUR	102 502,00	(12,56)	104 244,56	1 742,56	XS1246049073
OBLIGACIONES ADECCO INT FINA4,73%2018-04-13	EUR	226 866,00	(2 091,91)	228 096,46	1 230,46	XS0616395199
OBLIGACIONES DELTA LLOYD NV4,24%2017-11-17	EUR	494 604,00	(13 945,70)	492 515,88	(2 088,12)	XS0559434351
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA4,73%2017-04-03	EUR	427 112,00	8 830,34	427 825,88	713,88	XS0495891821
BONOS UBS GROUP FUNDING VTO2,92%2020-09-24	USD	230 105,21	1 834,06	228 571,62	(1 533,59)	US90351DAA54
BONOS CAP GEMINI SA VTO 02/00,81%2018-07-02	EUR	100 487,00	79,52	100 880,98	393,98	FR0012821924
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN2,72%2020-09-15	USD	820 549,21	6 636,74	829 397,77	8 848,56	US38141GVP61
OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 26,13%2022-02-24	GBP	389 121,02	13 493,85	359 689,85	(29 431,17)	XS0414345974
OBLIGACIONES ALLIANZ SE VTO2,23%2045-07-07	EUR	94 411,13	1 908,38	92 054,32	(2 356,81)	DE000A14J9N8
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 051,30%2023-09-05	EUR	498 715,00	2 206,05	484 031,82	(14 683,18)	XS1196373507
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G3,25%2023-02-01	EUR	56 089,50	648,34	56 084,69	(4,81)	XS0882849507



0M2698810

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES DIRECTV HOLDING5,14%2020-03-15	USD	297 326,70	194,91	304 469,03	7 142,33	US25459HAT23
OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN4,49%2015-03-25	EUR	248 050,00	8 660,71	196 949,08	(51 100,92)	XS1207058733
OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO1,49%2021-09-15	EUR	199 793,40	780,55	201 012,50	1 219,10	XS1109741246
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A4,03%2020-01-30	EUR	106 808,00	(183,39)	110 664,14	3 856,14	XS0880132989
OBLIGACIONES DEUTSCHE BOERSE2,74%2041-02-05	EUR	303 975,00	1 670,48	308 865,59	4 890,59	DE000A161W62
OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 26,73%2018-04-20	EUR	461 724,00	11 703,03	462 020,45	296,45	FR0011036979
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL6,11%2018-08-20	EUR	357 090,00	(10 407,91)	360 066,16	2 976,16	XS0383634762
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT5,00%2017-02-28	EUR	329 466,00	(2 009,18)	330 949,52	1 483,52	XS0750763806
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI2,42%2022-11-01	USD	975 905,42	5 365,80	960 354,81	(15 550,61)	US92343VBJ26
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV4,73%2016-09-26	EUR	155 641,00	(1 909,18)	158 261,53	2 620,53	XS0435879605
OBLIGACIONES DARTY FINANCE5,89%2021-03-01	EUR	104 548,00	1 029,14	106 931,81	2 383,81	XS1038807340
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 15,11%2049-05-15	EUR	198 176,00	4 336,15	197 131,39	(1 044,61)	FR0012005924
OBLIGACIONES CONOCOPHILLIPS2,84%2021-11-15	USD	457 343,04	1 731,67	451 713,22	(5 629,82)	US20826FAE60
OBLIGACIONES WP CAREY INC VT2,00%2023-01-20	EUR	800 670,40	14 964,75	767 714,70	(32 955,70)	XS1117300084
BONOS STATOIL ASA VTO 17/08/0,12%2019-08-17	EUR	300 362,00	(84,95)	299 665,85	(696,15)	XS1190623907
OBLIGACIONES FRANZ HANIEL &S,87%2017-02-01	EUR	33 172,80	(11,23)	33 239,51	66,71	XS0482703286
BONOS BELFIUS BANK SANV VTO1,12%2017-05-22	EUR	702 453,00	514,80	304 910,55	1 457,55	BE6266619319
BONOS JAB HOLDINGS B V 1.5001,49%2021-11-24	EUR	702 759,99	777,61	684 736,86	(18 023,13)	DE000A1ZSAF4
OBLIGACIONES DARLING GLOBAL4,69%2022-05-30	EUR	94 037,00	682,84	96 887,99	2 850,99	XS1240984754
OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN5,93%2021-03-01	EUR	106 788,00	368,48	105 433,85	(1 354,15)	XS0898656037
OBLIGACIONES HUNTSMAN INTERNA4,18%2025-04-01	EUR	99 226,00	1 117,35	81 183,34	(18 042,66)	XS1207638732
OBLIGACIONES FIAT FINANCE &4,73%2021-03-22	EUR	105 761,00	3 381,76	107 493,03	1 732,03	XS1048568452
OBLIGACIONES JOHN DEERE CAPI2,74%2023-01-27	USD	268 256,07	3 311,42	272 855,93	4 599,86	US24422ERT81
OBLIGACIONES SMCP SAS VTO 158,68%2020-06-15	EUR	111 412,00	403,81	110 584,45	(827,55)	XS0943327378
OBLIGACIONES ZIGGO SECURED F3,67%2025-01-15	EUR	100 031,00	1 716,48	92 754,27	(7 276,73)	XS1175813655
OBLIGACIONES PPG INDUSTRIES0,87%2022-03-13	EUR	499 225,00	3 604,76	486 872,63	(12 352,37)	XS1202212137
OBLIGACIONES GAS NATURAL CAP4,13%2018-01-26	EUR	166 534,50	(123,75)	167 316,54	782,04	XS0479541699
OBLIGACIONES NGG FINANCE PLC4,24%2076-06-18	EUR	752 671,50	15 743,90	734 025,79	(18 645,71)	XS0903531795
OBLIGACIONES RWE FINANCE BV6,48%2021-08-10	EUR	635 326,00	8 003,59	633 939,49	(1 386,51)	XS0412842857
OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO1,87%2023-11-24	EUR	715 003,00	(189,60)	703 476,44	(11 526,56)	XS1141969912
OBLIGACIONES NN GROUP NV VTO1,00%2022-03-18	EUR	598 272,00	4 930,83	586 698,48	(11 573,52)	XS1204254715
OBLIGACIONES CONOCOPHILLIPS3,31%2024-11-15	USD	273 490,92	947,22	259 073,25	(14 417,67)	US20826FAD87
BONOS EXELON GENERATION CO L2,88%2020-01-15	USD	271 607,27	3 292,66	275 893,70	4 286,43	US30161MAP86
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO3,96%2020-07-15	EUR	300 187,00	5 456,20	300 270,67	83,67	XS1082636876



0M2698811

CLASE 8.<sup>a</sup>

# ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES BOMBARDIER INC6,06%2021-05-15	EUR	97 760,00	1 703,39	86 587,24	(11 172,76)	XS0552915943
OBLIGACIONES FMC FINANCE VII5,13%2021-02-15	EUR	79 079,00	(672,43)	83 473,86	4 394,86	XS0576395478
OBLIGACIONES LYNX II CORP VT6,88%2023-04-15	GBP	139 245,68	817,94	143 939,02	4 693,34	XS0889942990
OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST4,73%2017-04-11	EUR	213 650,00	4 245,31	214 041,15	391,15	XS0294547285
OBLIGACIONES FORD MOTOR CRED3,15%2022-01-09	USD	915 598,36	13 456,92	905 066,54	(10 531,82)	US345397XA68
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 253,11%2019-10-25	EUR	106 194,00	(506,45)	104 367,51	(1 826,49)	DE000A1R0410
OBLIGACIONES CARLSBERG BREWE3,37%2017-10-13	EUR	423 336,00	(458,76)	425 016,69	1 680,69	XS0548805299
OBLIGACIONES LANKESS FINANCE4,11%2018-05-23	EUR	167 182,50	(1 753,39)	168 580,46	1 397,96	XS0629645531
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL3,74%2049-05-15	EUR	229 202,50	7 375,31	232 780,55	3 578,05	XS1048428012
OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/3,61%2076-04-02	EUR	394 024,00	10 876,59	372 134,98	(21 889,02)	XS1044811591
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 4,73%2022-07-15	EUR	164 896,50	2 006,37	161 914,09	(2 982,41)	XS1088515207
BONOS SNAI SPA VTO 15/06/2017,50%2018-06-15	EUR	109 438,00	(3 090,22)	99 357,93	(10 080,07)	XS0982712449
OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM3,11%2022-07-27	EUR	99 925,00	1 345,32	96 197,19	(3 727,81)	XS1265778933
OBLIGACIONES HEATHROW FUNDIN1,87%2022-05-23	EUR	203 050,89	1 170,84	209 093,75	6 042,86	XS1069552393
OBLIGACIONES NOVALIS SAS VTO2,95%2022-04-30	EUR	247 740,00	1 423,97	245 736,03	(2 003,97)	XS1225112272
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 10/2,37%2022-02-10	EUR	514 327,86	7 344,96	534 596,14	20 268,28	XS1003017099
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACCA4,49%2018-07-05	EUR	396 735,50	(6 801,19)	400 477,06	3 741,56	XS0645669200
OBLIGACIONES DEVON ENERGY CO3,21%2022-05-15	USD	259 584,99	1 307,25	237 428,46	(22 156,53)	US25179MAP86
OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT1,87%2021-06-24	EUR	767 547,00	3 829,29	766 873,41	(673,59)	XS1080158535
OBLIGACIONES CLOVERIE PLC ZU1,75%2024-09-16	EUR	301 915,80	1 014,81	304 126,68	2 210,88	XS1109950755
OBLIGACIONES UPM-KYMMENE COR6,63%2017-01-23	GBP	110 614,75	2 262,91	118 282,02	7 667,27	XS0142045474
OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO1,37%2021-05-13	EUR	793 240,00	7 686,02	787 750,66	(5 489,34)	XS1232266665
BONOS UBS AG STAMFORD CT VTO2,32%2020-03-26	USD	273 257,78	1 708,07	275 698,31	2 440,53	US90261XHK19
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH2,57%2023-01-17	USD	263 828,38	3 614,79	265 188,01	1 359,63	US035242AA44
OBLIGACIONES PEARSON FUNDING1,87%2021-05-19	EUR	356 655,50	2 888,40	362 521,35	5 865,85	XS1068765418
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV5,13%2021-01-14	USD	857 559,73	12 722,24	867 929,05	10 369,32	XS1014868779
BONOS THOM EUROPE SAS VTO 157,21%2019-07-15	EUR	203 604,00	7 216,31	208 196,11	4 592,11	XS1087760648
OBLIGACIONES THYSSENKRUPP AG2,50%2025-02-25	EUR	91 150,00	2 295,68	94 719,76	3 569,76	DE000A14J587
OBLIGACIONES BORGWARNER INC1,79%2022-11-07	EUR	200 036,00	546,99	202 301,99	2 265,99	XS1317708805
BONOS TOTAL CAPITAL INTL SA0,17%2020-03-19	EUR	200 544,00	(384,42)	200 109,70	(434,30)	XS1139316555
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY1,87%2023-03-30	EUR	404 776,00	4 740,59	408 023,15	3 247,15	XS1115208107
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA4,00%2020-01-21	EUR	161 467,50	4 439,48	164 586,31	3 118,81	XS0868458653
OBLIGACIONES ACE INA HOLDING2,84%2022-11-03	USD	636 628,27	3 016,93	641 297,57	4 669,30	US00440EAU10
OBLIGACIONES SKF AB VTO 02/11,62%2022-12-02	EUR	349 909,00	464,65	346 076,50	(3 832,50)	XS1327531486



OM2698812

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698813

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK2,72%2023-05-10	USD	526 159,00	2 671,88	519 800,62	(6 358,38)	US055655QCD88
OBLIGACIONES JAGUAR LAND ROV4,89%2022-02-15	GBP	150 541,78	1 534,05	141 123,43	(9 418,35)	XS1025866119
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS6,11%2029-01-15	EUR	109 125,00	2 170,29	110 751,29	1 626,29	XS0982713330
OBLIGACIONES GESTAMP FUND LU5,81%2020-05-31	EUR	213 847,00	(1 757,95)	209 835,12	(4 011,88)	XS0925126491
OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT3,61%2019-07-16	EUR	332 259,00	2 484,87	333 661,93	1 402,93	XS0526811384
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI1,62%2024-03-01	EUR	507 278,08	5 020,16	501 030,67	(6 247,41)	XS1146282634
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO6,88%2021-04-23	EUR	313 304,00	1 944,11	300 665,22	(12 638,78)	XS1055940206
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 155,04%2020-06-15	EUR	239 425,00	(1 488,22)	243 189,57	3 764,57	XS0908821639
OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F1,49%2021-05-12	EUR	708 682,80	5 153,68	701 474,75	(7 208,05)	XS1136388425
BONOS CONL RUBBER CRP AMERIC0,50%2019-02-19	EUR	100 262,00	49,30	100 284,08	22,08	DE000A127C39
OBLIGACIONES SIMON INTL FINA1,37%2022-11-18	EUR	402 272,00	621,37	399 024,80	(3 247,20)	XS1232098001
BONOS MERCK FIN SERVICES GMB0,75%2019-09-02	EUR	850 339,50	2 099,59	859 119,99	8 780,49	XS1284576581
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,74%2026-01-27	EUR	400 484,00	1 037,31	396 480,55	(4 003,45)	XS1325645825
OBLIGACIONES DEUTSCHE RASTST6,64%2020-12-30	EUR	108 886,00	(1 892,90)	108 628,90	(257,10)	XS0997664411
OBLIGACIONES EDISON SPA VTO3,86%2017-11-10	EUR	321 702,00	(1 406,80)	322 229,68	527,68	XS0557897203
OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL4,18%2020-06-05	GBP	257 467,41	2 663,44	275 292,44	17 825,03	XS0941604307
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G3,42%2025-01-23	USD	178 975,40	2 808,69	181 854,14	2 878,74	US38148LAC00
OBLIGACIONES DANONE SA VTO 11,12%2025-01-14	EUR	199 484,50	2 085,47	194 154,23	(5 330,27)	FR0012432912
OBLIGACIONES NEXANS SA VTO 5,73%2017-05-02	EUR	99 977,70	3 829,65	104 979,97	5 002,27	FR0010465427
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S3,86%2023-10-04	EUR	645 327,50	305,82	644 860,34	(467,16)	XS0974372467
OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN4,06%2049-05-15	EUR	214 852,00	983,20	191 417,30	(23 434,70)	XS1139494493
OBLIGACIONES TELSTRA CORP LT3,49%2022-09-21	EUR	499 373,62	(6 845,08)	527 498,89	28 125,27	XS0760187400
BONOS FIAT FINANCE & TRADE V6,36%2016-04-01	EUR	106 018,00	(154,18)	106 253,72	235,72	XS0613002368
OBLIGACIONES SAPPY PAPIER HO3,32%2022-04-01	EUR	198 307,00	1 869,65	192 189,10	(6 117,90)	XS1117298676
OBLIGACIONES BK TOKYO-MITSUBO,87%2022-03-11	EUR	401 116,00	2 707,99	392 709,05	(8 406,95)	XS1200103361
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO6,48%2049-09-29	EUR	105 561,00	1 897,02	105 425,97	(135,03)	XS0972570351
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD4,47%2018-11-12	EUR	228 994,00	(6 995,34)	225 645,17	(3 348,83)	FR0010893396
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V4,36%2018-11-02	EUR	344 265,00	(10 515,46)	346 042,24	1 777,24	XS0273437169
BONOS PICARD BONDCO VTO 01/07,58%2020-02-01	EUR	153 850,50	4 225,62	161 451,84	7 601,34	XS1117298833
BONOS INMOBILIARIA COLONIAL1,86%2019-06-05	EUR	400 354,00	4 237,78	403 681,60	3 327,60	XS1241699922
OBLIGACIONES KION FINANCE SA6,75%2020-02-15	EUR	110 517,00	(250,06)	107 230,56	(3 286,44)	XS0889217716
OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE5,73%2041-07-08	EUR	477 255,00	9 488,97	465 907,14	(11 347,86)	DE000A1GNAH1
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 07/1,12%2021-01-07	EUR	346 167,50	317,53	346 990,17	822,67	XS1330300341
OBLIGACIONES BANCO DE CREDIT5,31%2020-09-16	USD	295 174,14	2 646,01	297 151,73	1 977,59	USP09646AC75

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V2,99%2021-04-09	EUR	284 954,00	7 131,84	236 136,14	(48 817,86)	XS1214673722
BONOS GENERAL ELEC CAP CORP2,15%2020-01-09	USD	77 047,36	739,79	79 455,09	2 407,73	US36962G7M04
OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS1,25%2020-10-16	EUR	300 489,00	687,54	302 875,15	2 386,15	FR0012236677
OBLIGACIONES CRED SUIS GP FU1,25%2022-04-14	EUR	497 130,00	4 756,26	484 615,71	(12 514,29)	XS1218287230
OBLIGACIONES MASTERCARD INC1,10%2022-12-01	EUR	301 377,00	262,63	298 768,86	(2 608,14)	XS1327027998
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P5,23%2049-05-15	EUR	153 146,32	2 282,84	148 230,90	(4 915,42)	XS1111123987
OBLIGACIONES VIVENDI VTO 01/4,24%2016-12-01	EUR	419 236,00	(3 411,48)	419 688,92	452,92	FR0010830042
OBLIGACIONES MOY PARK BONDCO3,07%2021-05-29	GBP	138 379,84	435,57	138 866,60	486,76	XS1072495242
OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/05,23%2040-04-16	EUR	418 819,50	19 214,90	499 401,84	80 582,34	XS0503665290
BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO5,13%2019-02-01	EUR	105 753,00	375,66	104 422,26	(1 330,74)	XS0982710153
OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO1,87%2021-06-17	EUR	155 073,75	435,33	155 184,00	110,25	XS1077584024
OBLIGACIONES PAPREC HOLDINGS,16%2022-04-01	EUR	207 412,00	1 995,09	200 106,74	(7 305,26)	XS1207101418
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY5,38%2021-07-28	USD	1 252 989,86	18 709,81	1 245 413,34	(7 576,52)	US61747WAL37
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO2,49%2023-06-12	EUR	107 124,00	1 192,40	108 239,38	1 115,38	XS0942388462
OBLIGACIONES MAGNA INTERNAT1,89%2023-11-24	EUR	202 080,00	367,03	201 781,12	(298,88)	XS1323910684
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCES,10%2049-05-15	EUR	101 148,00	214,64	100 008,88	(1 139,12)	XS1323897485
OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE4,25%2023-05-20	USD	790 106,66	7 081,94	888 470,42	98 363,76	USY7138AAE02
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT2,62%2025-11-11	EUR	249 055,00	917,40	249 771,62	716,62	XS1319647068
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT2,51%2020-10-29	USD	646 048,72	2 901,63	639 182,27	(6 866,45)	US46625HNX43
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL0,85%2017-10-17	EUR	100 500,00	16,48	100 021,48	(478,52)	XS1220057043
BONOS SOLVAY SA VTO 01/12/200,71%2017-12-01	EUR	100 387,00	42,18	100 463,69	76,69	BE6282455565
BONOS TELEFONICA EMISIONES S5,79%2017-09-05	EUR	343 311,00	(11 832,99)	344 615,83	1 304,83	XS0828012863
OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO4,11%2017-03-27	EUR	104 913,00	3 130,63	107 384,76	2 471,76	XS0955023931
OBLIGACIONES BERKSHIRE HATHA1,12%2027-03-16	EUR	322 276,00	356,60	323 236,80	960,80	FR0010877183
OBLIGACIONES TEVA PHARM FNC1,25%2023-03-31	EUR	490 985,00	5 032,20	451 974,77	(39 010,23)	XS1200679071
BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO2,44%2019-09-17	EUR	700 098,00	6 592,95	663 819,50	(36 278,50)	XS1211040917
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & CO VT2,36%2018-07-09	EUR	450 373,50	3 146,40	458 611,51	8 238,01	XS1117287398
OBLIGACIONES COMCAST CORP VT3,06%2022-07-15	EUR	106 641,00	465,72	114 213,58	7 572,58	XS0647264398
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT3,99%2018-10-17	USD	282 252,53	3 930,14	281 868,84	(383,69)	US20030NBD21
BONOS TESCO CORP TREASURY SE1,37%2019-07-01	EUR	320 200,80	(4 491,79)	329 039,81	8 839,01	XS0982584004
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT2,20%2020-01-23	USD	99 640,40	1 189,51	95 811,99	(3 828,41)	XS1082970853
BONOS TURKIYE GARANTI BANKAS4,67%2019-10-17	USD	266 534,63	2 983,08	273 126,96	6 592,33	US46625HKA76
OBLIGACIONES RHINO BONDCO S.7,17%2020-11-15	EUR	180 875,06	1 513,93	183 518,64	2 643,58	XS1057541838
		106 902,00	147,52	107 540,73	638,73	XS0986071537



OM2698814

CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2698815

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS JCDECAUX SA VTO 08/02/2,00%2018-02-08	EUR	309 996,00	4 112,63	310 675,27	679,27	FR0011413863
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 284,37%2017-02-28	EUR	138 276,60	741,37	138 684,68	408,08	DE000A1MA9H4
OBLIGACIONES URENCO FINANCE2,24%2022-08-05	EUR	150 940,50	1 316,92	150 409,33	(531,17)	XS1269854870
OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 02,74%2024-10-02	EUR	207 980,00	676,30	203 412,16	(4 567,84)	FR0012199156
BONOS EMPARK FUNDING SA VTO6,64%2019-12-15	EUR	109 717,00	(2 045,77)	110 089,02	372,02	XS0982711045
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE2,37%2024-05-20	EUR	620 128,66	5 382,64	642 599,60	22 470,94	XS1069521083
OBLIGACIONES TELENET FINANCE6,60%2024-08-15	EUR	110 023,00	2 261,55	110 259,70	236,70	XS0783935306
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL3,79%2022-02-08	USD	1 471 834,02	17 480,23	1 461 604,62	(10 229,40)	US21685WDD65
OBLIGACIONES DUFREY FINANCE S4,40%2022-07-15	EUR	208 834,00	3 309,72	210 449,28	1 615,28	XS1087753353
BONOS OMV AG VTO 19/11/20180,60%2018-11-19	EUR	400 758,00	170,73	401 964,68	1 206,68	XS1138423774
OBLIGACIONES ALTICE FINANCING6,36%2022-01-15	EUR	109 032,00	2 117,44	106 123,73	(2 908,27)	XS1003905152
OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY H08,55%2019-11-01	EUR	110 109,00	(959,47)	109 114,50	(994,50)	XS0783934168
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV2,62%2022-01-18	EUR	201 956,00	4 770,85	199 984,25	(1 971,75)	XS1111324700
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V5,86%2017-11-17	EUR	239 239,60	(7 781,35)	223 447,97	(15 791,63)	XS0559641146
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY5,43%2049-05-15	USD	184 280,11	4 808,42	183 865,38	(414,73)	US617474AA97
OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE4,89%2021-11-15	USD	425 959,28	(71,47)	343 797,16	(82 162,12)	USC98874AH09
OBLIGACIONES HEINEKEN NV VTO2,49%2019-03-19	EUR	319 722,00	4 192,25	320 339,90	617,90	XS0758419658
BONOS PETROLEOS MEXICANOS VT3,42%2020-07-23	USD	689 743,49	9 542,24	657 160,82	(32 582,67)	US71656MBC29
OBLIGACIONES KINDER MORGAN I1,49%2022-03-16	EUR	547 888,00	6 790,84	448 419,54	(99 468,46)	XS1196817156
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC0,90%2020-02-18	EUR	698 820,99	5 380,36	691 722,89	(7 098,10)	XS1188117391
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD3,96%2022-07-15	EUR	204 172,00	3 068,11	208 093,80	3 921,80	XS1084050316
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS4,89%2022-09-15	EUR	96 275,91	1 115,63	95 916,22	(359,69)	XS0827991760
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 20/01,50%2025-01-20	EUR	201 218,22	2 636,24	193 517,38	(7 700,84)	FR0012452191
BONOS WELLS FARGO & COMPANY2,51%2020-12-07	USD	550 504,50	970,17	549 430,73	(1 073,77)	US94974BGR50
OBLIGACIONES MOHAWK INDUSTRI1,99%2022-01-14	EUR	448 888,50	5 142,79	456 139,69	7 251,19	XS1117296381
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC1,10%2018-07-30	EUR	403 527,20	1 497,12	405 466,27	1 939,07	XS1264601805
OBLIGACIONES KINDER MORGAN E3,46%2021-03-01	USD	543 250,96	5 826,73	497 704,50	(45 546,46)	US494550BT21
OBLIGACIONES BERTELSMANN SE2,99%2075-04-23	EUR	200 626,00	4 005,68	186 647,47	(13 978,53)	XS1222591023
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P4,77%2022-01-14	USD	616 118,70	6 078,37	612 403,91	(3 714,79)	US404280AL34
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 302,95%2022-06-30	USD	901 731,27	602,72	899 074,99	(2 656,28)	US00206RCM25
OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 191,37%2023-11-19	EUR	251 402,50	382,78	249 336,69	(2 065,81)	XS1318709497
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO3,99%2023-10-30	EUR	464 409,22	(5 462,24)	472 608,62	8 199,40	XS0986194883
OBLIGACIONES INTERNATIONAL G4,64%2023-02-15	EUR	307 598,49	4 794,69	282 606,06	(24 992,43)	XS1204434028
BONOS NOMURA EUROPE FINANCE1,87%2018-05-29	EUR	406 744,73	67,59	416 378,64	9 633,91	XS0937887379

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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



0M2698816

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACIONES PERNOD-RICARD S4,99%2017-03-15	EUR	437 623,00	(363,30)	438 728,94	1 105,94	FR0011022110
BONOS SANTANDER UK GROUP HLD2,83%2020-10-16	USD	719 359,06	4 385,12	733 209,91	13 850,85	US80281LAC90
OBLIGACIONES CRH FINLAND SER2,74%2020-10-15	EUR	741 952,00	(3 894,51)	760 164,37	18 212,37	XS0981442931
OBLIGACIONES VOLVO TREASURY4,99%2017-05-31	EUR	332 706,00	(5 792,63)	334 141,12	1 435,12	XS0302948319
OBLIGACIONES WOLTERS KLUWER6,36%2018-04-10	EUR	470 625,00	(202,80)	472 021,91	1 396,91	XS0357251726
BONOS CONTINENTAL AG VTO 16/2,99%2018-07-16	EUR	213 686,00	1 311,71	214 806,39	1 120,39	XS0953199634
OBLIGACIONES MORRISON(WM)SUP2,24%2020-06-19	EUR	504 760,00	5 073,35	509 195,50	4 435,50	XS0945158821
OBLIGACIONES LOCK AS VTO 15/6,85%2021-08-15	EUR	105 584,00	1 741,53	105 579,47	(4,53)	XS1094612378
OBLIGACIONES SCHLUMBERGER IN3,59%2023-12-01	USD	558 807,16	819,21	563 005,24	4 198,08	US806854AH81
OBLIGACIONES TRIONISTA HOLD4,94%2020-04-30	EUR	100 250,00	706,78	103 503,55	3 253,55	XS0929666070
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV6,30%2022-09-15	EUR	108 102,00	1 250,32	107 025,05	(1 076,95)	XS0832993397
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE5,98%2049-05-15	GBP	145 634,11	3 514,78	130 570,21	(15 063,90)	FR0011401728
BONOS FCE BANK PLC VTO 09/11,52%2020-11-09	EUR	249 005,00	578,06	252 274,67	3 269,67	XS1317725726
BONOS WPP FINANCE 2013 VTO 10,75%2019-11-18	EUR	100 371,00	79,06	100 197,05	(173,95)	XS1321974740
OBLIGACIONES VIVENDI VTO 02/4,86%2019-12-02	EUR	115 914,00	(739,93)	116 692,20	778,20	FR0010830034
OBLIGACIONES MERLIN ENTERTAI2,72%2022-03-15	EUR	100 187,00	803,59	97 767,49	(2 419,51)	XS1204272709
OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V4,55%2020-04-15	EUR	215 937,00	(180,42)	213 841,50	(2 095,50)	XS0918548644
OBLIGACIONES FINMECCANICA SP4,50%2021-01-19	EUR	100 060,00	4 269,63	109 128,12	9 068,12	XS0999654873
OBLIGACIONES ALSTOM SA VTO 02,99%2019-07-08	EUR	109 814,00	(422,73)	108 555,35	(1 258,65)	FR0011531631
OBLIGACIONES CVS HEALTH CORP2,70%2022-12-01	USD	622 900,29	1 560,53	627 611,49	4 711,20	US126650BZ20
OBLIGACIONES ENI SPA VTO 11/4,86%2017-10-11	EUR	327 528,00	(759,35)	328 167,03	639,03	IT0004760655
OBLIGACIONES VWR FUNDING INC4,55%2022-04-15	EUR	98 750,00	1 113,74	97 917,80	(832,20)	XS1207387801
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL2,49%2026-05-26	EUR	407 176,14	4 979,66	405 059,95	(2 116,19)	XS1069772082
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA4,86%2020-09-25	EUR	111 711,00	252,31	114 123,70	2 412,70	XS0974375130
OBLIGACIONES REMY COINTREAU5,18%2016-12-15	EUR	54 229,50	(2 177,10)	54 469,13	239,63	FR0010914408
OBLIGACIONES SKANDINAVISKA E2,49%2026-05-28	EUR	1 026 630,00	12 923,11	1 023 219,29	(3 410,71)	XS1072796870
OBLIGACIONES CE ENERGY AS VT6,85%2021-02-01	EUR	102 602,00	2 685,81	101 865,41	(736,59)	XS0982708769
OBLIGACIONES ING BANK NV VTO4,92%2021-06-09	USD	306 995,84	(3 041,44)	309 260,35	2 264,51	USN4578BQA53
OBLIGACIONES SM MTH AUTO GRP4,03%2021-07-15	EUR	202 407,00	3 615,23	195 426,02	(6 980,98)	XS1082399301
OBLIGACIONES TWINKLE PIZZA P6,48%2021-08-01	GBP	146 996,49	3 393,52	139 884,06	(7 112,43)	XS1028948120
BONOS NATIONAL GRID NA INC V1,75%2018-02-20	EUR	412 568,00	4 471,57	413 870,35	1 302,35	XS0891393414
BONOS CELANESE US HOLDINGS L3,19%2019-10-15	EUR	104 069,00	(76,90)	104 101,98	32,98	XS1110862148
OBLIGACIONES UNITEDHEALTH GR2,84%2023-03-15	USD	554 643,73	4 481,98	547 336,48	(7 307,25)	US91324PCC41
OBLIGACIONES CEMEX FINANCE L5,16%2021-04-01	EUR	102 157,00	845,24	98 344,68	(3 812,32)	XS1028960174

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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



0M2698817

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES HAMMERSON PLC V2,74%2019-09-26	EUR	723 367,00	72,47	751 897,71	28 530,71	XS0834382151
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P6,23%2018-03-19	EUR	349 524,00	(1 938,21)	352 485,08	2 961,08	XS0353643744
OBLIGACIONES WAL-MART STORES 2,51%2023-04-11	USD	630 459,98	3 653,23	636 474,77	6 014,79	US931142DH37
OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 4,08%2023-11-21	USD	474 351,76	2 046,36	470 784,92	(3 566,84)	XS0995102778
OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO5,61%2017-06-12	EUR	157 384,40	1 128,85	161 276,91	3 892,51	XS0305093311
OBLIGACIONES PRICELINE GROUP 2,37%2024-09-23	EUR	459 455,48	1 259,94	446 433,44	(13 022,04)	XS1112850125
BONOS CATERPILLAR FINANCIAR 1,98%2020-03-05	USD	268 202,50	1 760,77	274 395,23	6 192,73	US14912L6J50
OBLIGACIONES ORACLE CORP VTO 2,47%2022-05-15	USD	1 271 598,08	4 621,74	1 268 570,03	(3 028,05)	US68389XBB01
OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2,65%2024-01-15	EUR	820 958,00	18 088,40	834 798,39	13 840,39	XS1014674227
OBLIGACIONES VOLVO TREASURY 4,19%2075-06-10	EUR	184 447,80	3 471,28	177 621,29	(6 826,51)	XS1150673892
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P6,00%2018-01-23	EUR	335 199,00	12 373,63	337 099,12	1 900,12	XS0342289575
OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREA 1,37%2022-09-12	EUR	247 977,50	1 350,50	248 612,63	635,13	XS1108679645
OBLIGACIONES PHOENIX PIB DUT 3,11%2020-05-27	EUR	94 450,00	3 678,77	103 002,57	8 552,57	XS0935786789
OBLIGACIONES JARDEN CORP VTO 3,69%2021-10-01	EUR	99 699,00	991,06	105 344,02	5 645,02	XS1084944096
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C 4,52%2021-04-01	USD	488 069,70	2 885,51	505 355,21	17 285,51	US94974BEV80
BONOS ACHMEA BANK NV VTO 17,0,87%2018-09-17	EUR	399 464,00	1 063,40	403 200,70	3 736,70	XS1291332952
OBLIGACIONES ENEL-SOCIETA PE 4,87%2018-02-20	EUR	340 005,00	(1 206,28)	341 804,79	1 799,79	IT0004794142
OBLIGACIONES WPP FINANCE 2012,99%2023-11-20	EUR	399 976,00	1 354,83	441 501,43	41 525,43	XS09956643003
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO 6,60%2020-09-15	EUR	245 168,50	(1 746,76)	252 141,31	6 972,81	XS0542593792
BONOS PLAY FINANCE 1 SA VTO 6,36%2019-08-01	EUR	213 269,00	3 173,14	211 241,42	(2 027,58)	XS0982709494
BONOS BARCLAYS PLC VTO 08/062,83%2020-06-08	USD	460 803,20	845,97	460 218,69	(584,51)	US06738EAG08
OBLIGACIONES SPCM SA VTO 15/2,83%2023-06-15	EUR	222 239,60	126,35	211 752,99	(10 486,61)	XS1221105759
OBLIGACIONES RENTOKIL INITIA 3,37%2019-09-24	EUR	201 128,00	1 306,81	217 906,57	16 778,57	XS0832466931
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2,62%2027-03-17	EUR	202 774,00	3 998,35	191 191,14	(11 582,86)	XS1204154410
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 1,37%2018-09-24	EUR	251 457,50	797,97	252 884,95	1 427,45	XS1295413345
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 3,23%2023-01-11	USD	180 815,94	2 809,07	181 853,35	1 037,41	US06051GEU94
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>197 525 060,81</b>	<b>1 394 571,30</b>	<b>197 409 385,74</b>	<b>(115 675,07)</b>	
<b>Instrumentos de mercado monetario</b>						
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 12,90%2020-07-15	USD	7 957 720,53	29 161,47	8 217 057,19	259 336,66	US912828NM88
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 10,08%2025-07-15	USD	4 194 473,18	9 176,35	4 318 437,25	123 964,07	US912828XL95
<b>TOTALES Instrumentos de mercado monetario</b>		<b>12 152 193,71</b>	<b>38 337,82</b>	<b>12 535 494,44</b>	<b>383 300,73</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>285 560 555,24</b>	<b>1 722 490,42</b>	<b>287 247 349,64</b>	<b>1 686 794,40</b>	

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

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

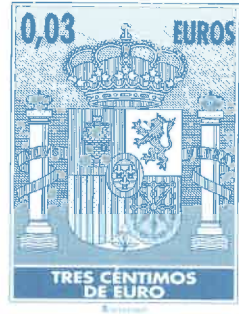


0M2698818

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
IBEX 35 10,00	EUR	96 705,00	95 263,00	15/01/2016
EURO 125000,00	JPY	1 282 083,31	1 250 091,86	14/03/2016
S&P 500 50,00	USD	17 697 216,10	17 708 091,16	18/03/2016
UK T03/2025 100000,00 FISICA	GBP	10 363 698,56	10 298 434,87	29/03/2016
SX5E 10,00	EUR	22 259 690,00	22 941 180,00	18/03/2016
US T11/2022 100000,00 FISICA	USD	7 561 552,63	7 534 437,18	21/03/2016
CAC40 10,00	EUR	45 860,00	46 385,00	15/01/2016
FTSEMIB 5,00	EUR	105 825,00	107 210,00	18/03/2016
EURO 62500,00	USD	8 478 280,90	8 456 142,37	14/03/2016
NIKKEI 5,00	JPY	5 736 236,01	5 453 484,23	10/03/2016
UKX 10,00	GBP	1 691 944,36	1 766 027,48	18/03/2016
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00	AUD	4 289 766,77	4 348 093,96	14/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>79 608 858,64</b>	<b>80 004 841,11</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
US T05/2020 100000,00 FISICA	USD	18 690 545,18	18 627 114,78	31/03/2016
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	210 143,07	211 592,34	29/01/2016
BUND07/2040 100000,00 FISICA	EUR	4 468 900,00	4 390 600,00	08/03/2016
EURO 125000,00	USD	21 608 530,49	21 296 951,15	14/03/2016
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00	USD	264 002,93	267 575,01	14/03/2016
DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	4 203 404,19	4 149 231,17	29/01/2016
EURO 125000,00	GBP	1 728 427,92	1 754 368,88	14/03/2016
US T05/2041 100000,00 FISICA	USD	2 219 463,34	2 191 412,57	21/03/2016
BUND10/2020 100000,00 FISICA	EUR	41 510 880,00	41 161 050,00	08/03/2016
BUND02/2025 100000,00 FISICA	EUR	11 665 360,00	11 528 160,00	08/03/2016
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	98 251 693,20	99 302 868,00	19/02/2016
BUND12/2017 100000,00 FISICA	EUR	67 496 945,00	67 352 040,00	08/03/2016
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>272 318 295,32</b>	<b>272 232 963,90</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>351 927 153,96</b>	<b>352 237 805,01</b>	

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

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



OM2698819

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM.4,80%2024-01-31	EUR	19 239 120,00	614 474,92	20 047 725,08	808 605,08	ES00000121G2
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>19 239 120,00</b>	<b>614 474,92</b>	<b>20 047 725,08</b>	<b>808 605,08</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES5,13%2017-06-12	EUR	223 374,00	4 351,83	223 450,77	76,77	ES0211845211
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>223 374,00</b>	<b>4 351,83</b>	<b>223 450,77</b>	<b>76,77</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BBVA AV 0,40% 2015-02-03	EUR	2 500 000,00	4 054,79	2 500 645,64	645,64	
BBVA 1,00% 2015-01-28	EUR	2 500 000,00	23 150,68	2 501 022,18	1 022,18	
BBVA AV 0,40% 2015-09-04	EUR	8 000 000,00	10 345,20	8 008 143,04	8 143,04	
BBVA 0,40% 2015-02-03	EUR	2 500 000,00	4 054,79	2 500 645,64	645,64	
BANCO SABADELL SA 0,95% 2015-07-25	EUR	2 000 000,00	8 328,76	2 003 346,70	3 346,70	
BANCO DE SANTANDER M 0,50% 2015-09-09	EUR	4 000 000,00	6 246,57	4 003 650,25	3 650,25	
BANCO SABADELL SA 0,95% 2015-07-25	EUR	2 000 000,00	8 328,76	2 003 346,70	3 346,70	
BANCO DE SANTANDER M 0,60% 2015-02-26	EUR	6 000 000,00	30 476,71	6 004 700,44	4 700,44	
BANCO SABADELL SA 0,95% 2015-07-25	EUR	2 000 000,00	8 328,76	2 003 346,70	3 346,70	
BANCO DE SANTANDER M 0,50% 2015-09-09	EUR	2 000 000,00	6 246,57	2 003 650,25	3 650,25	
BANKIA 1,30% 2015-03-03	EUR	3 000 000,00	32 482,19	3 002 522,89	2 522,89	
BANKIA 1,30% 2015-03-03	EUR	3 000 000,00	32 482,19	3 002 522,89	2 522,89	
BBVA 1,00% 2015-01-28	EUR	2 500 000,00	23 150,68	2 501 022,18	1 022,18	
BBVA AV 0,40% 2015-02-03	EUR	2 500 000,00	4 054,79	2 500 645,64	645,64	
BANCO SABADELL SA 0,40% 2015-10-31	EUR	4 000 000,00	2 717,80	3 999 995,52	(4,48)	
BANCO DE SANTANDER M 0,50% 2015-09-09	EUR	4 000 000,00	6 246,57	4 003 650,25	3 650,25	
BBVA AV 1,00% 2015-01-28	EUR	2 500 000,00	23 150,68	2 501 022,18	1 022,18	
BANCO SABADELL SA 0,95% 2015-07-25	EUR	2 000 000,00	8 328,76	2 003 346,70	3 346,70	
BBVA AV 0,40% 2015-02-03	EUR	2 500 000,00	4 054,79	2 500 645,64	645,64	
BBVA 1,00% 2015-01-28	EUR	2 500 000,00	23 150,68	2 501 022,18	1 022,18	
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>64 000 000,00</b>	<b>269 380,72</b>	<b>64 048 893,61</b>	<b>48 893,61</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>83 462 494,00</b>	<b>888 207,47</b>	<b>84 320 069,46</b>	<b>857 575,46</b>	

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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



0M2698820

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/ 3,87% 2022-05-30	EUR	325 191,00	7 461,74	334 107,25	8 916,25	XS1028953989
OBLIGACIONES HUNGARY VTO 25/ 5,34% 2024-03-25	USD	156 483,98	1 893,25	179 952,35	23 468,37	US445545AL04
OBLIGACIONES BELGIUM KINDOMI.6,00% 2017-07-13	EUR	55 759,50	1 195,22	55 759,76	0,26	BE0933072291
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO 5,13% 2024-02-18	USD	1 098 497,63	18 867,23	1 246 335,89	147 838,26	XS0982709221
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/ 4,63% 2020-09-18	EUR	1 133 121,75	5 763,48	1 168 195,19	35 073,44	XS0972758741
OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR 5,72% 2024-03-22	USD	953 901,60	11 902,04	1 087 782,65	133 881,05	US900123CF53
OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL 3,91% 2024-02-26	USD	1 054 171,31	14 406,65	1 153 113,41	98 942,10	US195325BQ70
OBLIGACIONES AUSTRALIAN GOVE 3,76% 2037-04-21	AUD	886 290,62	19 201,64	996 994,10	110 703,48	US836205AQ75
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SOU 4,56% 2024-01-17	USD	2 092 629,94	14 741,63	2 153 144,89	60 514,95	AU3TB0000192
OBLIGACIONES TSY 4 1/4% 2055 4,25% 2055-12-07	GBP	1 828 430,78	3 322,18	1 879 970,56	51 539,78	GB00B06YGN05
BONOS BANCO NAC DE DESEN ECO 3,95% 2019-04-14	USD	1 038 197,61	8 209,93	1 114 632,55	76 434,94	USP14486AK37
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>10 622 675,72</b>	<b>106 964,99</b>	<b>11 369 988,60</b>	<b>747 312,88</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACIONES LADBROKES GROUP 7,63% 2017-03-05	GBP	69 097,12	1 245,93	70 243,00	1 145,88	XS0491875562
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 6,37% 2073-09-06	EUR	336 144,00	6 064,97	354 310,11	18 166,11	XS0969341147
OBLIGACIONES MORRISON(WM)SUP 2,25% 2020-06-19	EUR	400 308,00	4 734,34	407 357,88	7 049,88	XS0945158821
OBLIGACIONES PRICELINE GROUP 2,37% 2024-09-23	EUR	660 974,60	4 001,96	690 374,70	29 400,10	XS1112850125
OBLIGACIONES CARLSBERG BREWE 2,62% 2019-07-03	EUR	106 975,00	1 087,86	107 330,85	355,85	XS0800572454
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C 2,10% 2024-06-04	EUR	346 839,50	4 440,23	378 113,17	31 273,67	XS1074382893
OBLIGACIONES PICARD BONDCO V 8,90% 2018-10-01	EUR	64 580,76	660,85	65 577,21	996,45	XS0544395808
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 154,13% 2049-05-15	EUR	198 176,00	4 198,77	199 368,13	1 192,13	FR0012005924
BONOS SNAI SPA VTO 15/06/201 7,54% 2018-06-15	EUR	109 438,00	(845,23)	102 137,94	(7 300,06)	XS0982712449
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 2,70% 2026-03-31	EUR	726 519,71	13 818,74	784 469,98	57 950,27	BE6265142099
OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 185,00% 2019-01-18	EUR	115 075,00	666,50	120 723,92	5 648,92	XS0806449814
BONOS SELECTA GROUP BV VTO 16,43% 2020-06-15	EUR	102 955,00	128,00	95 218,83	(7 736,17)	XS1078234330
OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/0 5,25% 2040-04-16	EUR	418 819,50	18 551,65	510 676,89	91 857,39	XS0503665290
OBLIGACIONES HASTINGS INSR G 7,91% 2020-10-21	GBP	134 115,16	623,13	134 814,89	699,73	XS0982306374
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 5,37% 2020-08-10	EUR	356 145,00	(605,32)	377 224,79	21 079,79	XS0531922465
OBLIGACIONES KION FINANCE SA 6,60% 2020-02-15	EUR	110 517,00	1 385,31	109 174,94	(1 342,06)	XS0889217716
OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 1,12% 2021-12-16	EUR	500 170,00	244,05	504 057,11	3 887,11	FR0012384634
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 4,00% 2049-05-15	EUR	399 656,00	658,12	405 643,58	5 987,58	XS1117300837

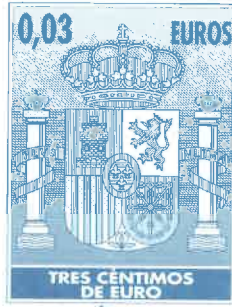
**ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2,50% 2020-07-27	EUR	102 435,00	661,05	109 216,29	6 781,29	XS0954946926
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A 4,03% 2020-01-30	EUR	106 808,00	933,78	109 219,97	2 411,97	XS0880132989
OBLIGACIONES JAGUAR LAND ROV 8,20% 2020-03-15	GBP	278 886,01	3 090,39	287 841,58	8 955,57	XS0765386627
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2,37% 2024-05-20	EUR	826 838,22	11 263,60	889 872,73	63 034,51	XS1069521083
OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREA 1,37% 2022-09-12	EUR	247 977,50	1 111,87	255 519,09	7 541,59	XS1108679645
OBLIGACIONES REMY COINTREAU 5,18% 2016-12-15	EUR	54 229,50	(179,91)	54 168,44	(61,06)	FR0010914408
OBLIGACIONES AKZO NOBEL NV V1,75% 2024-11-07	EUR	300 900,00	772,30	308 962,41	8 062,41	XS1134519120
OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/04,68% 2026-02-12	EUR	821 516,17	32 804,35	860 368,76	38 852,59	CH0236733827
OBLIGACIONES SUNRISE COMMUNI 8,41% 2018-12-31	EUR	102 590,90	(1 031,16)	105 406,16	2 815,26	XS0548102531
OBLIGACIONES GENERALI FINANCA 4,53% 2049-05-15	EUR	798 072,00	4 116,85	809 978,35	11 906,35	XS1140860534
BONOS ROYAL BK SCOTLAND GRP P1 6,2% 2019-06-25	EUR	457 462,00	3 495,22	459 759,25	2 297,25	XS1080952960
OBLIGACIONES DANSKE BANK AVS 3,87% 2023-10-04	EUR	645 327,50	4 861,48	645 756,00	428,50	XS0974372467
OBLIGACIONES CLOVERIE PLC ZU 1,75% 2024-09-16	EUR	503 193,00	2 531,97	524 139,13	20 946,13	XS1109950755
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD 4,00% 2022-07-15	EUR	204 172,00	3 729,54	208 647,99	4 475,99	XS1084050316
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 10/2,37% 2022-02-10	EUR	617 193,43	14 983,10	656 222,76	39 029,33	XS1003017099
OBLIGACIONES LABEYRIE FINE F5,59% 2021-03-15	EUR	102 572,00	1 435,49	101 565,13	(1 006,87)	XS1044528849
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 15,25% 2049-05-15	EUR	359 602,00	16 540,72	384 861,77	25 259,77	XS1028599287
OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V4,57% 2020-04-15	EUR	107 487,00	785,97	106 749,57	(737,43)	XS0918548644
BONOS TELEFONICA EMISIONES S5,81% 2017-09-05	EUR	343 311,00	3 460,90	343 797,21	486,21	XS0828012863
OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 1,25% 2022-11-21	EUR	499 990,00	697,84	502 282,09	2 292,09	XS1139688268
OBLIGACIONES ALLIANDER NV VT 3,25% 2049-05-15	EUR	151 902,00	546,69	157 716,42	5 814,42	XS0997535520
BONOS RENAULT S.A. VTO 18/094,63% 2017-09-18	EUR	54 354,00	438,95	54 980,45	626,45	FR0011321447
OBLIGACIONES GLENCORE FINANC 1,62% 2022-01-18	EUR	398 996,00	1 931,27	401 428,40	2 432,40	XS1110430193
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V5,87% 2017-11-17	EUR	239 239,60	(2 731,60)	247 939,69	8 700,09	XS0559641146
OBLIGACIONES LAFARGE SA VTO 5,87% 2019-07-09	EUR	336 162,00	4 390,40	365 130,94	28 968,94	XS0801954867
OBLIGACIONES GECINA VTO 30/01,75% 2021-07-30	EUR	299 838,00	2 225,81	311 824,26	11 986,26	FR0012059202
BONOS NOMURA EUROPE FINANCE 1,87% 2018-05-29	EUR	1 118 548,00	12 904,93	1 135 083,55	16 535,55	XS0937887379
OBLIGACIONES GAS NATURAL CAP 4,13% 2018-01-26	EUR	166 534,50	4 982,33	166 863,46	328,96	XS0479541699
OBLIGACIONES BAYER CAPITAL C1,25% 2023-11-13	EUR	100 559,00	162,19	102 824,62	2 265,62	XS1135309794
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2,62% 2022-01-18	EUR	99 378,00	769,42	101 489,53	2 111,53	XS1111324700
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 6,92% 2021-04-23	EUR	207 008,00	2 144,04	196 961,52	(10 046,48)	XS1055940206
BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV 3,23% 2019-05-15	EUR	149 335,50	720,75	151 777,13	2 441,63	XS1067864881
BONOS ABENGOA FINANCE SAU VT 8,68% 2018-02-05	EUR	148 053,10	1 933,55	127 625,30	(20 427,80)	XS0882237729
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 3,87% 2049-05-15	EUR	610 250,57	7 810,41	637 200,03	26 949,46	XS0968913268
OBLIGACIONES FRESENIUS FINANCA 4,20% 2019-04-15	EUR	211 272,10	169,39	214 200,80	2 928,70	XS0759200321



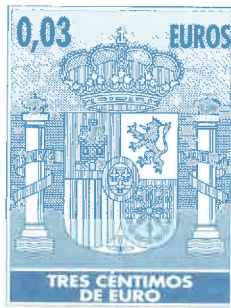
CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698821

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

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



OM2698822

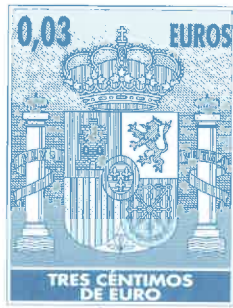
**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE2,62% 2021-04-23	EUR	452 403,00	7 762,94	498 151,04	45 748,04	XS0984367077
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT2,62% 2019-04-17	EUR	199 766,00	3 740,42	207 518,54	7 752,54	XS1057487875
OBLIGACIONES CABLE COMM SYST7,46% 2020-11-01	EUR	111 502,00	410,16	102 838,01	(8 663,99)	XS0954673777
OBLIGACIONES PHOENIX PIB DUT3,12% 2020-05-27	EUR	94 450,00	2 922,52	101 739,92	7 289,92	XS0935786789
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE1,75% 2021-09-10	EUR	701 520,75	3 729,01	705 706,89	4 186,14	FR0012146744
OBLIGACIONES ABENGOA SA VTO8,50% 2016-03-31	EUR	106 868,00	799,81	101 415,66	(5 452,34)	XS0498817542
BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/0,87% 2017-11-14	EUR	1 150 057,50	1 314,60	1 147 267,12	(2 790,38)	XS1137512312
OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO4,50% 2022-02-09	EUR	205 100,00	6 759,20	247 624,50	42 524,50	FR001193515
OBLIGACIONES MOLNLYCKE HOLD1,50% 2022-02-28	EUR	252 640,00	444,68	255 393,20	2 753,20	XS1137512668
OBLIGACIONES WIENERBERGER AG4,00% 2020-04-17	EUR	52 706,50	1 104,49	54 580,71	1 874,21	AT0000A100E2
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT3,00% 2023-09-26	EUR	406 302,00	2 661,82	419 158,34	12 856,34	XS0974373515
OBLIGACIONES LOCK AS VTO 15/6,85% 2021-08-15	EUR	105 584,00	2 600,16	104 449,84	(1 134,16)	XS1094612378
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 155,07% 2020-06-15	EUR	239 425,00	12,01	247 777,44	8 352,44	XS0908821639
OBLIGACIONES DARTY FINANCE5,92% 2021-03-01	EUR	104 548,00	1 629,39	105 840,35	1 292,35	XS1038807340
OBLIGACIONES VERIZON COMMUN1,62% 2024-03-01	EUR	800 048,00	1 094,80	811 957,69	11 909,69	XS1146282634
OBLIGACIONES HELLA KGA HUEC2,37% 2020-01-24	EUR	206 964,00	4 207,38	215 006,29	8 042,29	XS0875513268
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO7,63% 2049-05-15	EUR	346 847,00	6 490,43	353 025,38	6 178,38	XS0972588643
OBLIGACIONES KERING VTO 01/11,37% 2021-10-01	EUR	199 404,00	709,40	205 744,22	6 340,22	FR0012199008
OBLIGACIONES AZA SPA VTO 10/4,37% 2021-01-10	EUR	377 266,50	13 726,52	409 703,96	32 437,46	XS0951567030
BONOS BELFIUS BANK SA/NV VTO1,12% 2017-05-22	EUR	303 453,00	1 877,90	303 805,09	352,09	BE6266619319
OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO1,87% 2023-11-24	EUR	452 763,00	841,41	464 476,90	11 713,90	XS1141969912
BONOS DFS FURNITURE HLDGS PL7,58% 2018-08-15	GBP	129 904,78	713,35	135 947,59	6 042,81	XS0899374853
OBLIGACIONES HOMEVI VTO 15/06,73% 2021-08-15	EUR	102 404,00	2 725,01	105 339,89	2 935,89	XS1093814116
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT2,00% 2019-10-23	EUR	551 158,50	2 965,60	555 341,96	4 183,46	XS111858756
OBLIGACIONES DUFREY FINANCE S4,40% 2022-07-15	EUR	103 891,00	1 875,43	106 600,07	2 709,07	XS1087753353
BONOS ARCELORMITTAL VTO 03/010,62% 2016-06-03	EUR	114 292,00	4 815,44	114 606,68	314,68	XS0431928414
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT4,00% 2017-11-09	EUR	200 248,00	1 037,87	217 431,86	17 183,86	XS0852993285
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD4,48% 2018-11-12	EUR	228 994,00	152,02	229 707,10	713,10	FR0010893396
BONOS EMPARK FUNDING SA VTO6,67% 2019-12-15	EUR	109 717,00	(385,48)	108 937,73	(779,27)	XS0982711045
OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN6,85% 2020-02-01	EUR	109 544,00	2 107,36	107 902,86	(1 641,14)	XS0877607076
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMENT7,42% 2020-04-03	EUR	251 204,20	(131,26)	263 006,26	11 802,06	XS0478803355
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT4,00% 2018-10-17	EUR	533 668,00	2 474,68	544 139,91	10 471,91	XS0982584004

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES FMC FINANCE VII5,13% 2021-02-15	EUR	79 079,00	579,13	82 489,00	3 410,00	XS0576395478
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S2,71% 2026-05-19	EUR	201 526,00	3 333,35	206 797,04	5 271,04	XS1068866950
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/03,62% 2019-01-24	EUR	472 399,92	14 041,58	495 289,32	22 889,40	XS0973623514
BONOS FINDUS BONDCO SA VTO 08,92% 2018-07-01	EUR	109 768,00	3 394,27	107 330,88	(2 437,12)	XS0943769397
OBLIGACIONES MONDELEZ INTERN2,37% 2021-01-26	EUR	1 382 038,00	33 826,02	1 455 995,33	73 957,33	XS1003251441
OBLIGACIONES FINMEC FINANCE4,50% 2021-01-19	EUR	100 060,00	4 836,99	108 358,56	8 298,56	XS0999654873
OBLIGACIONES FIAT FINANCE &6,75% 2019-10-14	EUR	387 978,00	94,09	395 385,29	7 407,29	XS0953215349
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA4,87% 2020-09-25	EUR	326 422,00	1 969,11	335 022,53	8 600,53	XS0974375130
OBLIGACIONES SMCP SAS VTO 158,68% 2020-06-15	EUR	111 412,00	2 574,05	104 285,21	(7 126,79)	XS0943327378
BONOS UNIONE DI BANCHE ITALI2,75% 2017-04-28	EUR	313 917,00	4 765,62	313 504,26	(406,74)	XS0986090164
OBLIGACIONES OTE PLC VTO. 204,63% 2016-05-20	EUR	151 356,50	4 469,45	151 832,09	475,59	XS0275776283
OBLIGACIONES TELENET FINANCE6,11% 2022-08-15	EUR	108 952,00	1 800,03	109 981,72	1 029,72	XS0783935488
OBLIGACIONES ATLANTIA SPA VT3,62% 2018-11-30	EUR	389 361,00	(250,84)	389 649,91	288,91	IT0004869985
OBLIGACIONES COVENTRY BLDG S2,50% 2020-11-18	EUR	463 587,50	1 116,50	489 084,34	25 496,84	XS0993993921
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA5,37% 2019-01-29	EUR	107 090,00	3 707,31	113 115,64	6 025,64	XS0184373925
OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS2,65% 2024-01-15	EUR	610 782,00	15 027,14	626 293,96	15 511,96	XS1014674227
OBLIGACIONES ALMIRALL SA VTO4,57% 2021-04-01	EUR	104 326,00	920,27	106 657,13	2 331,13	XS1048307570
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC4,50% 2018-07-05	EUR	396 735,50	5 865,41	398 244,06	1 508,56	XS0645669200
BONOS COVENTRY BLDG SOCIETY2,25% 2017-12-04	EUR	367 668,00	(254,87)	368 137,90	469,90	XS0860567477
OBLIGACIONES COCA-COLA HBC F2,37% 2020-06-18	EUR	617 115,00	7 229,35	638 378,70	21 263,70	XS0944362812
OBLIGACIONES CIRSA FUNDING L8,70% 2018-05-15	EUR	70 659,40	634,61	72 280,02	1 620,62	XS0506591519
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP6,25% 2018-09-28	EUR	114 772,00	492,19	115 060,40	288,40	XS0835273235
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV6,63% 2024-01-04	EUR	105 561,00	1 877,78	109 592,27	4 031,27	XS0972570351
OBLIGACIONES INTL FINANCE BV7,50% 2015-04-21	GBP	134 705,25	9 491,91	170 170,53	35 465,28	XS0397015537
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE4,13% 2049-05-15	EUR	53 832,50	(554,50)	53 994,59	162,09	XS0503684838
OBLIGACIONES GLENCORE FINANCE4,63% 2018-04-03	EUR	963 936,00	34 715,63	967 689,70	3 753,70	FR0011697010
OBLIGACIONES ABBEY NATL TREA2,62% 2020-07-16	EUR	336 663,00	8 571,33	335 578,39	(1 084,61)	XS0767815599
BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV7,58% 2017-02-15	EUR	199 920,00	2 423,84	219 772,60	19 852,60	XS0953219416
BONOS FIAT FINANCE & TRADE V6,37% 2016-04-01	EUR	304 906,70	42,80	311 551,38	6 644,68	XS0741938624
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 07/5,43% 2027-05-11	EUR	106 018,00	4 163,00	105 747,62	(270,38)	XS0613002368
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 284,37% 2017-02-28	EUR	338 364,00	3 154,07	338 633,34	269,34	XS0320303943
OBLIGACIONES KERING VTO 15/02,50% 2020-07-15	EUR	138 276,60	4 345,56	138 698,39	421,79	DE000A1MA9H4
BONOS OMV AG VTO 19/11/20180,60% 2018-11-19	EUR	201 834,00	1 949,54	218 583,53	16 749,53	FR0011535764
OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL4,19% 2020-06-05	GBP	501 060,00	321,46	502 178,75	1 118,75	XS1138423774
		113 542,90	1 369,52	124 582,58	11 039,68	XS0941604307



0M2698823

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,62% 2027-10-14	EUR	798 445,15	4 520,96	805 774,71	7 329,56	XS1120649584
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V4,37% 2018-11-02	EUR	344 265,00	498,70	341 615,87	(2 649,13)	XS0273437169
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO6,60% 2020-09-15	EUR	123 645,50	532,23	133 299,82	9 654,32	XS0542593792
OBLIGACIONES SOCIETE GENERALE6,13% 2018-08-20	EUR	357 090,00	4 505,51	357 108,04	18,04	XS0383634762
OBLIGACIONES CRH FINANCE LTD3,12% 2023-04-03	EUR	496 116,00	9 623,34	513 298,11	17 182,11	XS0909369489
OBLIGACIONES PORTUGAL TELECO4,63% 2020-05-08	EUR	158 539,50	4 025,21	153 057,91	(5 481,59)	XS0927581842
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 25/14,00% 2017-10-25	EUR	274 742,50	6 12,30	275 415,82	673,32	FR0010955559
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V2,25% 2021-03-29	EUR	459 582,50	7 573,93	480 845,71	21 263,21	XS1048519596
OBLIGACIONES LAFARGE SA VTO6,13% 2015-05-28	EUR	53 591,00	(982,60)	53 900,32	309,32	XS0365901734
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS5,29% 2022-12-09	EUR	1 546 838,48	(558,38)	1 714 018,47	167 179,99	XS0470740530
OBLIGACIONES CNP ASSURANCES4,00% 2049-05-15	EUR	200 404,00	964,97	202 483,50	2 079,50	FR0012317758
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS7,36% 2019-03-15	EUR	139 969,70	636,23	138 949,32	(1 020,38)	XS0770750627
OBLIGACIONES IRON MOUNTAIN E6,09% 2022-09-15	GBP	127 535,05	2 171,85	132 730,55	5 195,50	XS1028945704
OBLIGACIONES INTL PERSONAL F5,75% 2021-04-07	EUR	102 923,00	4 069,31	98 196,61	(4 726,39)	XS1054714248
OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/3,62% 2076-04-02	EUR	394 024,00	11 449,47	405 915,63	11 891,63	XS1044811591
OBLIGACIONES ROYAL MAIL PLC2,37% 2024-07-29	EUR	513 842,50	4 808,06	531 119,75	17 277,25	XS1091654761
OBLIGACIONES FRANZ HANIEL &S,87% 2017-02-01	EUR	33 172,80	1 402,08	33 412,30	239,50	XS0482703286
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN F14,63% 2074-04-08	EUR	102 898,00	3 383,14	105 214,08	2 316,08	XS1028959671
OBLIGACIONES SM MTH AUTO GRP4,04% 2021-07-15	EUR	99 714,00	1 992,21	98 424,71	(1 289,29)	XS1082399301
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC5,38% 2021-01-21	USD	726 830,71	12 283,70	794 920,02	68 089,31	US71654QAX07
OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ5,50% 2019-03-07	EUR	110 994,00	2 950,74	114 703,74	3 709,74	XS0754290459
OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 15,87% 2019-09-17	EUR	474 594,00	3 224,69	487 487,58	12 893,58	FR0011321256
OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F1,50% 2021-05-12	EUR	451 791,00	882,41	454 573,25	2 782,25	XS1136388425
BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO5,13% 2019-02-01	EUR	105 753,00	1 562,70	104 656,22	(1 096,78)	XS0982710153
OBLIGACIONES NOVAFIVES SAS V4,41% 2021-06-30	EUR	99 244,00	2 207,09	98 434,41	(809,59)	XS1028950886
OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 03,87% 2044-07-03	EUR	149 325,00	2 874,44	154 978,92	5 653,92	XS1083986718
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G2,87% 2020-01-14	EUR	627 944,82	14 936,43	659 119,93	31 175,11	XS1014759648
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA4,00% 2020-01-21	EUR	103 306,00	3 410,16	107 155,70	3 849,70	XS0868458653
BONOS TOTAL CAPITAL INTL SA0,41% 2020-03-19	EUR	200 544,00	115,46	200 354,67	(189,33)	XS1139316555
OBLIGACIONES BERTELSMANN SE1,75% 2024-10-14	EUR	699 720,00	2 680,40	722 160,97	22 440,97	XS1121177767
OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN5,97% 2021-03-01	EUR	106 788,00	1 216,89	106 029,44	(758,56)	XS0898656037
OBLIGACIONES SIMON PROPERTY2,37% 2020-10-02	EUR	301 149,00	1 563,05	325 399,80	24 250,80	XS0975837146
OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN3,50% 2021-04-15	EUR	628 044,00	11 783,90	693 367,00	65 323,00	XS0981438582
OBLIGACIONES WPP FINANCE 2013,00% 2023-11-20	EUR	399 976,00	1 358,63	460 017,31	60 041,31	XS0995643003
OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 106,50% 2074-01-10	EUR	324 880,50	19 081,57	330 415,18	5 534,68	XS0954675129



OM2698824

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES TELSTRA CORP LT3,50% 2022-09-21	EUR	499 373,62	1 293,27	538 326,45	38 952,83	XS0760187400
OBLIGACIONES CARGILL INC VTO2,50% 2023-02-15	EUR	413 936,50	8 632,03	444 933,28	30 996,78	XS1031019562
OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D4,69% 2021-04-01	EUR	103 952,00	1 010,59	104 450,72	498,72	XS1046537665
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN8,41% 2019-10-31	EUR	290 449,10	(7 377,65)	314 810,98	24 361,88	XS0458685913
BONOS BPCE SA VTO 22/05/20191,37% 2019-05-22	EUR	504 620,00	3 982,38	516 447,96	11 827,96	FR0011915321
OBLIGACIONES ASTON MARTIN CA9,05% 2018-07-15	GBP	133 805,63	5 001,30	124 501,58	(9 304,05)	XS0637514489
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE1,37% 2021-09-16	EUR	249 847,50	1 008,12	256 980,17	7 132,67	XS1110449458
OBLIGACIONES HEATHROW FUNDIN1,87% 2022-05-23	EUR	203 050,89	2 140,99	212 033,83	8 982,94	XS1069552393
OBLIGACIONES HELLENIC TELECO3,50% 2020-07-09	EUR	98 645,00	1 758,05	94 650,44	(3 994,56)	XS1086785182
OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY H08,70% 2019-11-01	EUR	110 109,00	763,78	108 233,25	(1 875,75)	XS0783934168
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,37% 2024-05-20	EUR	201 802,00	2 825,98	223 034,10	21 232,10	XS1068871448
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C1,12% 2021-10-29	EUR	99 707,00	203,21	101 521,97	1 814,97	XS1130067140
OBLIGACIONES JARDEN CORP VTO3,69% 2021-10-01	EUR	99 699,00	1 750,51	104 875,66	5 176,66	XS1084944096
BONOS ISS GLOBAL AVS VTO 09/1,12% 2020-01-09	EUR	498 635,00	480,97	501 425,95	2 790,95	XS1145526585
BONOS PEUGEOT SA VTO 06/03/27,37% 2018-03-06	EUR	374 596,90	14 168,05	399 569,94	24 973,04	FR0011439975
OBLIGACIONES NATIONWIDE BLDG4,13% 2023-03-20	EUR	359 297,00	11 278,56	374 327,61	15 030,61	XS0906394043
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA3,83% 2019-10-02	USD	492 443,29	3 977,47	534 625,09	42 181,80	XS1050464996
OBLIGACIONES ASTALDI SPA VTO7,05% 2020-12-01	EUR	107 458,00	279,55	102 762,41	(4 695,59)	XS1000393899
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 14,25% 2049-05-15	EUR	250 232,50	9 603,56	263 990,28	13 757,78	XS1028600473
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V5,75% 2025-09-18	EUR	618 736,83	9 326,47	681 533,67	62 796,84	XS0972523947
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A1,25% 2021-09-08	EUR	299 886,00	1 180,45	307 256,78	7 370,78	DE000DB7XJB9
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 152,40% 2024-03-15	EUR	555 758,50	7 039,91	594 724,96	38 966,46	XS1076018131
OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA8,25% 2066-03-31	EUR	73 920,70	4 493,04	76 033,39	2 112,69	XS0254095663
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 013,00% 2075-07-01	EUR	764 604,00	11 259,84	773 683,48	9 079,48	DE000A11QR65
OBLIGACIONES PEARSON FUNDING1,87% 2021-05-19	EUR	356 655,50	3 870,09	367 525,27	10 869,77	XS1068765418
OBLIGACIONES DELTA LLOYD LEV9,00% 2042-08-29	EUR	686 219,00	14 105,79	715 884,65	29 665,65	XS0821168423
BONOS BNP PARIBAS VTO 28/01/2,00% 2019-01-28	EUR	297 240,00	6 192,76	316 989,97	19 749,97	XS0965065112
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO3,97% 2020-07-15	EUR	201 087,00	3 755,49	196 905,34	(4 181,66)	XS1082636876
OBLIGACIONES SANTANDER INTL4,00% 2020-01-24	EUR	670 821,00	17 362,10	700 795,82	29 974,82	XS0877984459
OBLIGACIONES WPP FINANCE SA2,25% 2026-09-22	EUR	349 191,50	2 176,21	370 449,32	21 257,82	XS1112013666
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,87% 2026-03-20	EUR	199 834,00	4 513,53	207 025,95	7 191,95	XS1046827405
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA5,25% 2022-02-10	EUR	215 763,50	8 481,09	229 047,46	13 283,96	XS0486101024
OBLIGACIONES CEMEX FINANCE L5,19% 2021-04-01	EUR	102 157,00	1 124,22	102 224,70	67,70	XS1028960174
OBLIGACIONES ENEL-SOCIETA PE4,87% 2018-02-20	EUR	340 005,00	10 907,50	338 838,01	(1 166,99)	IT0004794142
OBLIGACIONES STANDARD CHARTE1,62% 2021-06-13	EUR	447 215,54	4 236,42	461 665,96	14 450,42	XS1077631635



0M2698825

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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



0M2698826

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES HAMMERSON PLC V2,75% 2019-09-26	EUR	723 367,00	4 900,48	761 972,53	38 605,53	XS0834382151
OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO5,63% 2017-06-12	EUR	157 384,40	3 716,65	161 046,37	3 661,97	XS0305093311
OBLIGACIONES CEGEDIM SA VTO6,77% 2020-04-01	EUR	105 424,00	1 179,34	109 955,16	4 531,16	XS0906984272
OBLIGACIONES CONVATEC HEALTH7,29% 2017-12-15	EUR	106 568,00	(1 648,15)	106 124,44	(443,56)	XS0568042260
OBLIGACIONES OBRASCON HUARTE7,69% 2020-03-15	EUR	110 733,00	805,62	105 979,47	(4 753,53)	XS0760705631
OBLIGACIONES BNP PARIBAS CAR3,97% 2049-05-15	EUR	805 136,00	3 266,32	806 917,68	1 781,68	FR0012329845
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V2,12% 2026-09-10	EUR	656 565,00	4 193,89	678 631,47	22 066,47	XS1107727007
OBLIGACIONES WOLTERS KLUWER6,37% 2018-04-10	EUR	298 428,00	9 564,40	299 091,66	663,66	XS0357251726
OBLIGACIONES VERISURE HOLDING8,70% 2018-09-01	EUR	108 836,00	1 751,39	108 193,97	(642,03)	XS0747353042
BONOS EE FINANCE PLC3,50% 2017-02-06	EUR	421 644,00	11 190,55	424 722,27	3 078,27	XS0742446700
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL3,75% 2049-05-15	EUR	151 718,10	4 367,74	159 950,15	8 232,05	XS1048428012
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE4,25% 2049-05-15	EUR	522 568,00	19 490,07	538 801,57	16 233,57	FR0011401736
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 052,62% 2021-02-05	EUR	794 586,66	19 554,55	849 686,22	55 099,56	FR0011731876
OBLIGACIONES VALEO SA VTO 223,25% 2024-01-22	EUR	316 706,00	8 680,44	347 707,89	31 001,89	FR0011689033
OBLIGACIONES TRIONISTA HOLDCA,97% 2020-04-30	EUR	100 250,00	730,85	104 022,48	3 772,48	XS0929666070
OBLIGACIONES FINMECCANICA F15,25% 2022-01-21	EUR	108 168,50	4 440,23	113 257,71	5 089,21	XS0458887030
BONOS ICAD E VTO 30/01/2019 C2,25% 2019-01-30	EUR	99 570,00	2 159,84	105 153,23	5 583,23	FR0011577170
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD4,87% 2049-05-15	EUR	102 317,00	4 486,28	103 861,10	1 544,10	FR0011606169
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,50% 2019-08-23	EUR	355 360,83	(643,78)	384 619,72	29 258,89	XS0819738492
OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO1,50% 2021-09-15	EUR	199 793,40	874,45	203 703,00	3 909,60	XS1109741246
BONOS SGD GROUP VTO 15/05/205,59% 2019-05-15	EUR	105 112,00	(288,81)	98 847,56	(6 264,44)	XS1028957469
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV5,13% 2021-01-14	USD	154 116,51	3 320,58	174 665,59	20 549,08	XS1014868779
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS5,62% 2023-01-15	EUR	217 204,00	4 594,42	218 158,41	954,41	XS0862322947
OBLIGACIONES SUEZ ENVIRONNEM3,00% 2049-05-15	EUR	100 147,00	1 592,14	101 310,72	1 163,72	FR0011993500
OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO2,62% 2020-01-13	EUR	513 141,00	13 701,31	540 655,95	27 514,95	FR0011660596
OBLIGACIONES GOLDMANS SACHS G3,25% 2023-02-01	EUR	56 089,50	1 341,99	57 108,04	1 018,54	XS0882849507
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V2,37% 2024-05-22	EUR	298 563,00	4 427,28	324 567,80	26 004,80	XS1068874970
OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL7,13% 2016-11-11	GBP	68 454,37	(1 965,92)	71 660,21	3 205,84	XS0466169876
OBLIGACIONES THOMAS COOK FIN7,66% 2020-06-15	EUR	110 937,00	(506,02)	106 219,94	(4 717,06)	XS0937169570
OBLIGACIONES BELGACOM S.A. D2,37% 2024-04-04	EUR	199 568,00	3 554,88	221 937,83	22 369,83	BE6265262327
OBLIGACIONES ITALCEMENTI FIN6,63% 2020-03-19	EUR	174 451,00	7 417,47	175 296,40	845,40	XS0496716282
OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN4,45% 2049-05-15	EUR	101 056,00	3 164,89	103 275,78	2 219,78	FR0011391820
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL2,50% 2026-05-26	EUR	497 442,50	7 631,71	509 903,29	12 460,79	XS1069772082

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS6,11% 2029-01-15	EUR	109 125,00	2 611,03	114 156,55	5 031,55	XS0982713330
BONOS SOCIETE DES AUTOROUTES0,82% 2019-03-31	EUR	302 604,00	(77,92)	302 547,84	(56,16)	FR0011884899
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA1,37% 2021-09-10	EUR	497 850,00	2 206,80	509 717,79	11 867,79	XS1107731702
OBLIGACIONES AQUARIUS + INVE4,25% 2043-10-02	EUR	249 618,06	2 583,95	282 963,41	33 345,35	XS0897406814
OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL6,25% 2018-03-09	EUR	385 735,65	12 056,53	398 016,13	12 280,48	XS0604641034
OBLIGACIONES AGROKOR D.D VTO8,92% 2020-02-01	EUR	114 131,00	2 463,49	110 768,25	(3 362,75)	XS0836495183
OBLIGACIONES ALTICE FINANCIN7,91% 2019-12-15	EUR	110 297,00	(525,56)	106 858,89	(3 438,11)	XS0864611610
OBLIGACIONES FMC FINANCE VIII,46% 2018-09-15	EUR	116 607,00	(462,23)	120 628,06	4 021,06	XS0675221419
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V1,37% 2021-10-27	EUR	500 466,43	1 210,72	509 128,59	8 662,16	XS1128148845
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P6,00% 2021-01-14	EUR	748 705,62	25 477,35	810 148,76	61 443,14	XS0525912449
OBLIGACIONES TECHEM GMBH VTO6,06% 2019-10-01	EUR	214 269,00	1 169,02	216 035,45	1 766,45	XS0783934911
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 012,92% 2022-06-01	EUR	904 842,00	1 090,28	921 511,60	16 669,60	XS1144086110
OBLIGACIONES SPCM SA VTO 15/5,44% 2020-06-15	EUR	106 452,00	(944,17)	107 123,34	671,34	XS0840521677
OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE4,27% 2023-05-20	USD	989 082,61	7 706,65	1 081 066,51	91 983,90	USY7138AAE02
OBLIGACIONES IBERDROLA INTL2,50% 2022-10-24	EUR	403 732,00	1 565,52	438 725,49	34 993,49	XS1057055060
OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 154,28% 2019-01-15	EUR	99 996,00	2 026,31	99 853,90	(142,10)	XS0995045951
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 18/4,63% 2023-07-18	EUR	772 304,99	12 502,16	820 206,81	47 901,82	FR0011538222
OBLIGACIONES URENCO FINANCE4,00% 2017-05-05	EUR	270 135,00	5 394,75	270 483,09	348,09	XS0484797153
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE5,97% 2018-02-01	EUR	1 019 617,60	27 817,85	1 055 570,78	35 953,18	XS0343877451
OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO4,13% 2017-03-27	EUR	216 632,00	5 285,15	216 953,01	321,01	FR0010877183
OBLIGACIONES ASML HOLDING NV3,37% 2023-09-19	EUR	198 394,00	2 072,51	232 426,28	34 032,28	XS0972530561
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT2,87% 2018-01-26	EUR	149 790,00	4 045,13	155 636,36	5 846,36	XS1021817355
BONOS PORTUGAL TELECOM INT F5,87% 2018-04-17	EUR	219 715,00	6 964,00	217 183,48	(2 531,52)	XS0843939918
OBLIGACIONES DEUTSCHE RASTST6,67% 2020-12-30	EUR	108 886,00	(695,43)	107 459,43	(1 426,57)	XS0997664411
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P2,12% 2021-02-24	EUR	199 938,00	3 619,83	216 325,76	16 387,76	XS1035751764
OBLIGACIONES FRANZ HANIEL & 6,25% 2018-02-08	EUR	116 554,00	2 771,97	118 429,22	1 875,22	XS0743603358
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P5,29% 2049-05-15	EUR	504 943,00	7 645,18	502 588,77	(2 354,23)	XS1111123987
OBLIGACIONES GROUPE AUCHAN S1,75% 2021-04-23	EUR	199 182,00	2 483,98	211 982,87	12 800,87	FR0011859396
OBLIGACIONES TDC A/S VTO 02/3,75% 2022-03-02	EUR	574 016,75	11 659,10	642 908,48	68 891,73	XS0752467497
OBLIGACIONES ARROW GLOBAL FI7,83% 2020-03-01	GBP	133 914,54	2 542,42	134 064,65	150,11	XS0878852598
OBLIGACIONES AON PLC VTO 14/2,87% 2026-05-14	EUR	416 352,00	6 982,45	450 723,63	34 371,63	XS1062493934
OBLIGACIONES FRESENIUS US F18,56% 2015-07-15	EUR	117 070,10	(11 024,47)	119 718,89	2 648,79	XS0390398344
BONOS NOVALIS SAS VTO 15/06/5,93% 2018-06-15	EUR	103 133,00	(561,21)	105 695,21	2 562,21	XS0941073420
OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/4,16% 2022-01-15	EUR	99 098,00	2 152,85	99 048,73	(49,27)	XS1082043388
OBLIGACIONES TELENET FINANCE6,34% 2020-11-15	EUR	124 964,40	166,50	127 689,75	2 725,35	XS0555929263



OM2698827

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M2698828

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 274,00% 2018-08-27	EUR	331 197,00	2 147,74	347 227,69	16 030,69	DE000A1R08U3
BONOS ACEA SPA VTO 12/09/2013,75% 2018-09-12	EUR	201 486,00	1 885,70	221 504,57	20 018,57	XS0970840095
OBLIGACIONES UPM-KYMMENE COR6,63% 2017-01-23	GBP	110 614,75	5 836,83	112 390,68	1 775,93	XS0142045474
OBLIGACIONES R&R ICE CREAM P5,47% 2020-05-15	GBP	125 306,34	996,47	125 983,51	677,17	XS1067602331
OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT1,87% 2021-06-24	EUR	813 794,00	7 451,24	831 812,98	18 018,98	XS1080158535
OBLIGACIONES 3M COMPANY VTO1,50% 2026-11-09	EUR	445 720,50	962,19	460 847,47	15 126,97	XS1136406342
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT5,00% 2017-02-28	EUR	329 466,00	10 711,39	328 929,95	(536,05)	XS0750763806
OBLIGACIONES IBERDROLA FINAN4,13% 2020-03-23	EUR	446 376,00	6 650,76	473 646,39	27 270,39	XS0494868630
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO4,00% 2023-10-30	EUR	350 150,50	2 354,86	418 745,72	68 595,22	XS0986194883
BONOS JAB HOLDINGS B.V 1.5001,50% 2021-11-24	EUR	598 104,00	956,54	606 543,79	8 439,79	DE000A1ZSAF4
OBLIGACIONES MOL HUNGARIAN O5,87% 2017-04-20	EUR	54 060,00	1 872,45	53 281,28	(778,72)	XS0503453275
OBLIGACIONES AXA SA VTO 15/03,94% 2049-05-15	EUR	199 866,00	1 190,26	201 415,84	1 549,84	XS1134541306
OBLIGACIONES GRP ISOLUX COR6,55% 2021-04-15	EUR	104 382,00	1 128,55	87 461,66	(16 920,34)	XS1046702293
BONOS IBERDROLA INTL BV VTO4,50% 2017-09-21	EUR	333 753,00	2 101,66	334 063,96	310,96	XS0829209195
OBLIGACIONES RTE RESEAU DE T1,62% 2024-10-08	EUR	301 467,00	1 095,97	312 457,95	10 990,95	FR0012199065
OBLIGACIONES SODEXO VTO 24/01,75% 2022-01-24	EUR	351 319,50	3 105,23	369 970,13	18 650,63	XS1080163709
OBLIGACIONES ADECCO INT FINA4,75% 2018-04-13	EUR	226 866,00	5 680,68	227 360,50	494,50	XS0616395199
BONOS OTE PLC VTO 07/02/2018,87% 2018-02-07	EUR	116 853,00	338,97	112 296,03	(4 556,97)	XS0885718782
OBLIGACIONES VIENNA INSURANC5,50% 2043-10-09	EUR	321 896,40	3 486,35	339 394,70	17 498,30	AT0000A12GNO
OBLIGACIONES EWE AG VTO 16/05,25% 2021-07-16	EUR	50 110,98	1 155,99	62 784,73	12 673,75	DE000A0ZZA12
OBLIGACIONES BOMBARDIER INC6,09% 2021-05-15	EUR	97 760,00	1 504,14	112 534,49	14 774,49	XS0552915943
OBLIGACIONES APPLE INC VTO 11,00% 2022-11-10	EUR	199 656,00	289,37	202 640,08	2 984,08	XS1135334800
OBLIGACIONES ALSTOM VTO 05/13,62% 2018-10-05	EUR	221 590,00	925,12	222 464,96	874,96	FR0010948240
BONOS UNICREDIT SPA VTO 16/12,25% 2016-12-16	EUR	361 476,50	(469,29)	360 848,42	(628,08)	XS1004918774
OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 11,50% 2021-09-16	EUR	150 258,00	645,39	153 564,53	3 306,53	XS1110299036
OBLIGACIONES PERNOD-RICARD S5,00% 2017-03-15	EUR	330 759,00	10 143,03	331 185,87	426,87	FR0011022110
OBLIGACIONES MERRILL LYNCH & C6,63% 2018-09-14	EUR	752 540,14	3 159,26	786 486,19	33 946,05	XS0267828308
OBLIGACIONES EXOR SPA VTO 082,50% 2024-10-08	EUR	1 013 540,50	5 569,21	1 051 634,21	38 093,71	XS1119021357
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE2,37% 2020-11-27	EUR	202 244,00	98,69	220 749,78	18 505,78	XS0997520258
OBLIGACIONES LAFARGE SA VTO4,75% 2020-09-30	EUR	331 057,00	918,78	358 347,00	27 290,00	XS0975113498
OBLIGACIONES SAPPY PAPIER HO6,55% 2018-04-15	EUR	107 054,00	206,11	106 007,10	(1 046,90)	XS0615932331
OBLIGACIONES ROYAL BK OF SCO4,87% 2017-01-20	EUR	328 734,00	11 911,27	328 885,36	151,36	XS0480133338
OBLIGACIONES ALTICE SA VTO 17,09% 2022-05-15	EUR	264 968,00	5 695,31	256 056,57	(8 911,43)	XS1061642317
BONOS CLARIANT FINANCE LUX V5,63% 2017-01-24	EUR	110 265,00	4 580,70	110 448,44	183,44	XS0735784851
BONOS RCI BANQUE SA VTO 22/02,87% 2018-01-22	EUR	209 744,00	3 344,64	215 110,78	5 366,78	XS0905797113

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

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



0M2698829

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACIONES DIAGEO FINANCE2,37% 2026-05-20	EUR	398 336,00	5 926,00	437 886,16	39 550,16	XS1069539291
OBLIGACIONES GESTAMP FUND LU5,84% 2020-05-31	EUR	106 923,00	(213,82)	107 016,40	93,40	XS0925126491
OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE5,75% 2041-07-08	EUR	353 370,99	7 959,04	359 158,77	5 787,78	DE000A1GNAH1
OBLIGACIONES WEP A HYGIENEPRO6,46% 2020-05-15	EUR	108 511,00	381,48	108 955,02	444,02	DE000A1TNA88
OBLIGACIONES SANOFI VTO 10/01,75% 2026-09-10	EUR	399 873,60	2 170,04	417 873,91	18 000,31	FR0012146801
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 7,37% 2018-07-09	EUR	106 641,00	1 756,37	115 904,59	9 263,59	XS0647264398
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA2,37% 2024-06-19	EUR	98 929,00	1 318,03	107 687,81	8 758,81	XS1079726334
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED4,00% 2020-10-22	EUR	226 619,00	9 018,14	279 294,67	52 675,67	XS0548803757
OBLIGACIONES SAP SE VTO 22/01,75% 2027-02-22	EUR	472 177,72	982,45	493 408,17	21 230,45	DE000A13SL34
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL4,63% 2049-05-15	EUR	108 440,00	3 584,00	109 420,29	980,29	XS1048428442
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,87% 2022-10-24	EUR	303 940,29	147,87	345 144,98	41 204,69	XS0847433561
OBLIGACIONES ASTRAZENCA PLC0,87% 2021-11-24	EUR	298 740,00	290,06	301 605,04	2 865,04	XS1143486865
OBLIGACIONES SKF AB VTO 29/12,37% 2020-10-29	EUR	350 773,50	1 315,47	378 098,29	27 324,79	XS0986610425
OBLIGACIONES WALGREENS BOOTS2,12% 2026-11-20	EUR	741 832,50	1 883,26	765 964,48	24 131,98	XS1138360166
OBLIGACIONES VOLVO TREASURY5,00% 2017-05-31	EUR	332 706,00	6 926,73	333 592,79	886,79	XS0302948319
BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S5,62% 2019-02-15	EUR	205 861,00	3 758,61	194 073,89	(11 787,11)	XS0982710740
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 1,75% 2022-07-15	EUR	448 848,00	3 710,61	472 507,62	23 659,62	XS1086835979
BONOS BANCO POPOLARE SC VTO 2,37% 2018-01-22	EUR	128 719,50	2 090,71	130 838,23	2 118,73	XS1070681397
OBLIGACIONES SHELL INTERNATI 1,00% 2022-04-06	EUR	299 925,00	459,56	302 605,49	2 680,49	XS1135276332
OBLIGACIONES MERCK KGAA VTO 2,62% 2074-12-12	EUR	599 412,00	430,54	607 895,32	8 483,32	XS1152338072
OBLIGACIONES VALLOUREC SA VT 2,25% 2024-09-30	EUR	507 901,00	2 710,44	517 085,18	9 184,18	FR0012188456
OBLIGACIONES GDF SUEZ VTO 153,87% 2049-05-15	EUR	201 880,00	4 531,43	211 789,94	9 909,94	FR0011942283
BONOS FAURECIA VTO 15/12/2019,27% 2016-12-15	EUR	119 295,00	(6 605,23)	121 261,85	1 966,85	XS0704870392
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 5,13% 2019-10-23	EUR	409 643,50	(4 054,85)	426 661,77	17 018,27	XS0459410782
OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS 1,25% 2020-10-16	EUR	300 489,00	770,02	304 039,80	3 550,80	FR0012236677
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 4,87% 2020-09-14	EUR	219 361,00	1 235,94	231 544,99	12 183,99	XS0970695572
OBLIGACIONES IBM CORP VTO 261,25% 2023-05-26	EUR	603 324,00	744,63	611 812,71	8 488,71	XS1143163183
OBLIGACIONES LANXESS FINANCE 4,13% 2018-05-23	EUR	167 182,50	3 058,85	167 620,01	437,51	XS0629645531
BONOS TESCO CORP TREASURY SE 1,37% 2019-07-01	EUR	400 652,00	2 698,16	381 471,37	(19 180,63)	XS1082970853
OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK 6,50% 2020-03-24	EUR	227 563,71	2 835,81	253 840,03	26 276,32	XS0497187640
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 1,37% 2021-10-31	EUR	500 420,00	1 150,63	505 923,34	5 503,34	XS1132402709
BONOS ACCOR SA VTO 19/06/20 12,87% 2017-06-19	EUR	316 767,00	3 672,11	317 405,77	638,77	FR0011274026
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 6,37% 2018-05-02	EUR	358 620,00	10 277,47	358 555,06	(64,94)	XS0361975443
OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN 4,75% 2017-02-16	EUR	328 392,00	10 683,76	327 768,31	(623,69)	XS0287409212

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

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



OM2698830

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES AIRBUS GROUP FI 2,12% 2029-10-29	EUR	508 455,00	1 767,68	534 666,22	26 211,22	XS1128224703
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 2,62% 2021-02-24	EUR	732 217,00	14 539,04	780 230,12	48 013,12	XS0954928783
OBLIGACIONES ERICSSON LM VTO 5,37% 2017-06-27	EUR	338 328,00	6 125,79	338 783,51	455,51	XS0307504547
OBLIGACIONES NGG FINANCE PLC 4,25% 2076-06-18	EUR	854 287,00	18 304,16	868 145,37	13 858,37	XS0903531795
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE L 1,37% 2022-01-31	EUR	655 023,69	2 141,12	668 779,62	13 755,93	XS1115479559
OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 02,75% 2024-10-02	EUR	413 396,00	2 689,13	416 811,20	3 415,20	FR0012386001
OBLIGACIONES BOPARAN FINANCE 4,28% 2021-07-15	EUR	99 170,00	1 927,10	84 590,33	(14 579,67)	XS1082473395
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 1,50% 2022-04-01	EUR	349 521,50	1 330,42	353 058,48	3 536,98	XS1116480697
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 1,87% 2023-03-30	EUR	910 746,00	4 092,23	932 372,19	21 626,19	XS1115208107
OBLIGACIONES UPCB FINANCE II 6,24% 2020-07-01	EUR	119 635,68	3 963,10	126 242,65	6 606,97	XS0583151682
OBLIGACIONES RENTOKIL INITIA 3,37% 2019-09-24	EUR	201 128,00	1 466,05	223 074,28	21 946,28	XS0832466931
BONOS TESCO CORP TREASURY SE 1,25% 2017-11-13	EUR	198 632,00	400,37	196 500,40	(2 131,60)	XS0992632702
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2,46% 2026-09-16	EUR	492 370,00	3 749,23	493 691,88	1 321,88	XS1110558407
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 5,37% 2049-05-15	EUR	107 926,50	4 933,16	114 068,79	6 142,29	FR0011401751
OBLIGACIONES ELIOR FINANCE & 4,20% 2020-05-01	EUR	69 315,35	(864,54)	72 375,87	3 060,52	XS0808635600
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2,37% 2021-03-31	EUR	250 287,50	4 444,59	268 813,87	18 526,37	XS1050547857
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 6,13% 2049-05-15	EUR	108 112,00	1 813,70	107 179,63	(932,37)	XS0903872355
OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 12,75% 2019-09-17	EUR	200 719,60	796,33	219 653,86	18 934,26	FR0011321405
BONOS FCE BANK PLC VTO 21/051,75% 2018-05-21	EUR	361 116,00	3 308,06	361 797,84	681,84	XS0933505967
OBLIGACIONES SOGECAP SA VTO 4,13% 2049-12-29	EUR	982 130,00	286,15	997 543,03	15 413,03	FR0012383982
OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I 1,87% 2021-03-03	EUR	203 588,86	2 978,59	212 986,42	9 387,56	XS1040104231
BONOS RENAULT S.A. VTO 25/054,63% 2016-05-25	EUR	157 804,50	253,65	161 970,86	4 166,36	FR0011052117
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 4,75% 2016-09-26	EUR	155 641,00	589,95	160 635,02	4 994,02	XS0435879605
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 7,82% 2017-01-31	EUR	161 076,66	2 109,32	174 414,18	13 337,52	XS0458230322
OBLIGACIONES RENAULT S.A. VT 3,12% 2021-03-05	EUR	154 226,50	3 681,89	165 185,19	(1 249,02)	FR0011769090
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV 8,19% 2020-08-15	EUR	196 833,30	3 934,25	195 584,28	(1 249,02)	XS0532178000
OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2,75% 2020-10-15	EUR	521 612,00	1 347,22	548 003,46	26 391,46	XS0981442931
OBLIGACIONES TVN FINANCE COR 7,29% 2020-12-15	EUR	109 921,00	(660,29)	111 899,58	1 978,58	XS0954674668
BONOS BANQUE PSA FINANCE VTO 4,25% 2016-02-25	EUR	131 635,40	3 794,00	135 789,53	4 154,13	XS0594299066
OBLIGACIONES CEMENTS FRANCAI 4,75% 2017-04-04	EUR	53 360,00	1 628,72	53 340,64	(19,36)	FR0010454090
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2,12% 2024-09-30	EUR	807 309,00	4 206,41	836 166,52	28 857,52	XS1116263325
OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO 5,26% 2022-05-15	EUR	263 562,81	4 086,15	260 237,91	(3 324,90)	XS1028956222
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 4,44% 2049-05-15	EUR	201 898,00	1 940,06	207 053,94	5 155,94	FR0012222297
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 3,00% 2024-05-21	EUR	358 520,50	6 306,16	373 601,68	15 081,18	XS1069549761

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS ALD INTERNATIONAL VTO 2,00% 2017-05-26	EUR	911 009,99	10 487,08	927 852,92	16 842,93	XS0997374847
OBLIGACIONES AURIZON NETWORK 2,00% 2024-09-18	EUR	296 844,00	1 793,55	306 150,04	9 306,04	XS1111428402
OBLIGACIONES NEXANS SA VTO.5,75% 2017-05-02	EUR	99 977,70	3 836,40	107 589,68	7 611,98	FR0010465427
OBLIGACIONES HANNOVER FINANCI 5,00% 2043-06-30	EUR	217 499,00	4 994,73	235 628,37	18 129,37	XS0856556807
OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 1,87% 2021-06-17	EUR	202 728,00	2 006,54	208 605,43	5 877,43	XS1077584024
OBLIGACIONES ELSEVIER FIN (E 2,50% 2020-09-24	EUR	300 384,00	1 904,20	328 123,50	27 739,50	XS0831560742
OBLIGACIONES AEGON NV VTO 254,00% 2044-04-25	EUR	303 692,00	8 153,81	313 478,37	9 786,37	XS1061711575
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2,37% 2020-05-20	EUR	555 379,00	7 834,10	561 498,62	6 119,62	XS1069522057
OBLIGACIONES LYNX I CORP VTO 5,93% 2021-04-15	GBP	342 205,90	3 395,56	368 822,79	26 616,89	XS0889937305
OBLIGACIONES DELTA LLOYD NV 4,25% 2017-11-17	EUR	330 033,00	91,18	330 536,81	503,81	XS0559434351
OBLIGACIONES EDENRED VTO 06/3 62%, 2017-10-06	EUR	162 456,00	655,79	162 895,37	439,37	FR0010948562
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P6,25% 2018-03-19	EUR	349 524,00	12 622,65	349 400,50	(123,50)	XS0353643744
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C1,12% 2022-03-18	EUR	199 636,00	657,67	202 885,43	3 249,43	XS1111559768
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>117 014 688,54</b>	<b>1 459 029,58</b>	<b>121 217 793,34</b>	<b>4 203 104,80</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>127 637 364,26</b>	<b>1 565 994,57</b>	<b>132 587 781,94</b>	<b>4 950 417,68</b>	



0M2698831

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698832

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
SWAP NOTE	EUR	6 692 400,00	6 699 000,00	16/03/2015
IBEX	EUR	304 050,00	307 329,00	16/01/2015
KRW/EUR	KRW	1 226 778,62	1 278 855,65	16/01/2015
SX5E	EUR	12 939 020,00	13 409 240,00	20/03/2015
CAC 40	EUR	523 965,00	556 010,00	16/01/2015
COP/EUR	COP	920 105,40	852 212,70	16/01/2015
TRY/EUR	TRY	641 951,49	652 907,47	16/01/2015
UK T03/2025	GBP	6 269 162,24	6 311 144,41	27/03/2015
BUON 03/2024	EUR	16 518 900,00	16 678 800,00	06/03/2015
SEK/EUR	SEK	1 874 852,73	1 840 525,00	16/01/2015
KRW/EUR	KRW	40 611,89	42 074,07	16/01/2015
USD/EUR	USD	4 756 197,43	4 880 092,77	16/01/2015
COP/EUR	COP	649 772,64	635 873,76	16/01/2015
US T05/2040	USD	20 109 450,43	20 754 256,74	20/03/2015
BUND 07/2039	EUR	893 460,00	929 880,00	06/03/2015
NIKKEI 5,00	JPY	2 551 826,73	2 445 032,22	12/03/2015
UKX 10,00	GBP	971 951,76	1 007 958,56	20/03/2015
TRY/EUR	TRY	1 275 878,50	1 298 438,31	16/01/2015
S&P 500	USD	18 319 808,92	18 576 442,25	20/03/2015
INR/EUR	INR	1 252 827,92	1 278 784,01	16/01/2015
DAX INDEX	EUR	721 837,50	738 262,50	20/03/2015
USD/EUR	USD	914 840,88	942 134,76	16/01/2015
NOK/EUR	NOK	640 090,91	650 796,99	16/01/2015
MXN/EUR	MXN	2 756 621,59	2 651 654,71	16/01/2015
TRY/EUR	TRY	914 780,85	920 868,57	16/01/2015
US T09/2021	USD	105 169,75	104 808,13	20/03/2015
FTSEMI B5,00	EUR	940 000,00	953 450,00	20/03/2015
USD/EUR	USD	6 501 505,28	6 698 247,57	16/01/2015
US T05/2019	USD	98 421,48	98 305,25	31/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>112 326 239,94</b>	<b>114 193 385,40</b>	

ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2698833

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros vendidos</b>				
EURO	USD	64 318,48	62 546,49	16/03/2015
EUR/INR	INR	629 917,10	642 631,65	16/01/2015
EURO	GBP	1 788 604,88	1 752 433,89	16/03/2015
EUR/TRY	TRY	1 575 826,14	1 544 529,54	16/01/2015
EUR/CAD	CAD	64 982,52	64 645,27	16/01/2015
EUR/USD	USD	641 891,52	661 147,20	16/01/2015
EUR/MXN	MXN	1 850 500,89	1 851 541,68	16/01/2015
EUR/USD	USD	6 003 857,13	6 189 990,66	16/01/2015
EUR/COP	COP	1 557 730,60	1 622 813,26	16/01/2015
EUR/CAD	CAD	1 809 869,80	1 830 151,51	16/01/2015
US T12/2016	USD	40 301 068,68	40 292 945,84	31/03/2015
EUR/INR	INR	629 915,15	642 529,21	16/01/2015
EUR/MXN	MXN	914 780,82	949 413,12	16/01/2015
EUR/TRY	TRY	1 243 640,53	1 214 734,67	16/01/2015
EUR/USD	USD	5 547 625,49	5 710 658,94	16/01/2015
BUND12/2016	EUR	13 863 750,00	13 886 250,00	09/03/2015
BUND01/2020	EUR	19 037 680,00	19 151 160,00	09/03/2015
BUND02/2024	EUR	18 073 790,00	18 392 660,00	09/03/2015
EUR/KRW	KRW	1 259 756,19	1 306 009,62	16/01/2015
EUR/NOK	NOK	634 640,38	630 351,22	16/01/2015
EUR/USD	USD	163 815,32	165 262,20	30/01/2015
EURO	USD	5 793 540,21	5 629 184,53	16/03/2015
EUR/GBP	GBP	1 849 092,49	1 866 242,80	30/01/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>125 300 594,32</b>	<b>126 059 833,30</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>237 626 834,26</b>	<b>240 253 218,70</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS DE ESPAÑA



0M2698834

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

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**

Durante el año 2015, los mercados se han visto afectados por diferentes factores que han aumentado la volatilidad y las incertidumbres. Los temores sobre la economía China, el hundimiento del precio del petróleo y la divergencia en la política monetaria de la FED y el BCE; lastraban a la mayoría de mercados en la segunda mitad del año, siendo especialmente notable el impacto en las economías emergentes.

En Europa, la atención durante el año se ha centrado en la política monetaria del BCE, que lanzaba su programa de expansión cuantitativa en marzo con el fin de sacar a la Eurozona de una espiral de bajo crecimiento e inflación negativa. Esto ha impulsado a las bolsas europeas. A principios de diciembre, Mario Draghi anunciaba la ampliación del QE hasta marzo de 2017 con el fin de alcanzar el objetivo de inflación del 2%. A nivel macroeconómico, la Eurozona continuaba su recuperación con un crecimiento estimado para este año del 1,4% apoyado en la mejora de la demanda interna, la depreciación del euro y los bajos precios del petróleo. En el plano político, el año ha estado marcado por la crisis griega a comienzos del verano, que finalmente se resolvió con un nuevo paquete de ayuda para el país heleno. En España, las tensiones sobre Cataluña y la incertidumbre que dejaron las elecciones generales del 20 de diciembre lastraban tanto a la bolsa como a la deuda pública en relativo con el resto de Europa.

En Estados Unidos, la FED ha sido el principal protagonista del 2015. Con la economía americana creciendo a un ritmo del 2,4% anual y la tasa de desempleo en el 5%, los inversores esperaban la primera subida de tipos en casi una década. Tras retrasar la decisión en septiembre por la inestabilidad de los mercados, finalmente la FED subía los tipos en diciembre. Si bien los mercados esperaban esta decisión, el anuncio no tuvo un impacto positivo en las bolsas. El posterior ritmo de subidas de tipos será gradual y su amplitud muy limitada. No obstante, la demanda interna en Estados Unidos, junto a los datos industriales positivos, mejoraron las expectativas de crecimiento de la economía americana.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698835

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

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

En Asia, China se convirtió en el centro de atención de los mercados cuando las autoridades decidieron devaluar por sorpresa el yuan el día 11 de agosto. Este movimiento provocó un terremoto en los mercados e incrementó las dudas sobre la capacidad de la economía china de mantener un ritmo de crecimiento sostenible. El miedo a una fuerte desaceleración del gigante asiático, unido a los temores sobre posibles burbujas –inmobiliaria y de crédito- y el crash de la bolsa de Shanghai (que había subido un +148% en un año); arrastraron al resto de mercados mundiales, con los activos de renta variable y crédito sufriendo fuertes caídas. Las autoridades chinas lanzaron diferentes medidas para estabilizar el mercado y reactivar una economía cuyos indicadores siguen deteriorándose, si bien no esperamos un aterrizaje forzoso en la segunda economía más grande del mundo. En Japón, parece que el efecto de las medidas fiscales y monetarias se diluye, con un menor crecimiento de la economía y unos niveles de inflación muy por debajo del objetivo del BoJ. No obstante, el mercado de renta variable japonés ha tenido un buen año en términos de rentabilidad.

De esta forma, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento relativamente débil en el año, con un -0,73% en Estados Unidos y un +3,85% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +9,56% y +12,66% respectivamente y España a la cola de los principales mercados europeos con un -7,15%. En Asia, la bolsa japonesa obtenía un +9,07% y la bolsa china un +9,41%.

Respecto a la renta fija, los bonos europeos vivieron un año muy volátil. El bono alemán a 10 años subía en 2015 9 pb hasta el 0,62%, tras tocar en el mes de abril mínimos históricos de 0,07% para posteriormente repuntar con fuerza en junio hasta el 0,98%. El bono a 10 años español siguió una dinámica similar, cerrando el año 16 pb arriba en el 1,77% tras haber alcanzado mínimos en abril de 1,45% antes de repuntar hasta el 2,41% durante la crisis de deuda de junio. La falta de visibilidad sobre la situación política de España sigue lastrando al bono español. A comienzos de enero la subida de los FED Funds afectaba al bono americano a 10 años, cuya rentabilidad pasaba del 2,17% hasta alcanzar el 2,27% a finales diciembre. Los diferenciales de crédito mostraban un comportamiento heterogéneo, en el caso del Itraxx Main se ampliaba 5 puntos hasta los 77,28; mientras que el Cross Over se estrechaba 31 pb hasta 314, favorecido por la búsqueda de rentabilidad de los inversores en un entorno de bajos tipos de interés.

En cuanto a las divisas, el tipo EUR/ USD cayó desde el 1,21 a comienzos de año hasta el 1,086 a cierre de diciembre, llegando a alcanzar el 1,05 en marzo para posteriormente mantener una tendencia lateral. Por su parte, el yen se apreciaba un 9,81% frente a la moneda única hasta los 130,64.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698836

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

### Informe de gestión del ejercicio 2015

Las materias primas vivieron también una fuerte volatilidad, con el petróleo hundiéndose un -34,97% hasta los 37,28, su nivel más bajo desde 2005, debido al exceso de oferta. Esta caída ha provocado un ajuste a la baja de las expectativas de inflación y un deterioro económico en las economías emergentes exportadoras de materias primas, si bien sigue favoreciendo a los países importadores.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados durante el año:

	31/12/2015	30/06/2015	31/12/2014	2º Semestre	2015
EuroStoxx 50	3267.52	3424.3	3146.43	-4.58%	3.85%
FTSE-100	6242.32	6520.98	6566.09	-4.27%	-4.93%
IBEX-35	9544.2	10769.5	10279.5	-11.38%	-7.15%
Dow Jones IA	17425.03	17619.51	17823.07	-1.10%	-2.23%
S&P 500	2043.94	2063.11	2058.9	-0.93%	-0.73%
Nasdaq Comp.	5007.412	4986.867	4736.054	0.41%	5.73%
Nikkei-225	19033.71	20235.73	17450.77	-5.94%	9.07%
€/ US\$	1.0862	1.1147	1.2098	-2.56%	-10.22%
Crudo Brent	37.28	63.59	57.33	-41.37%	-34.97%
Bono Alemán 10 años (%)	0.629	0.764	0.541	-0.14	0.09
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.06	0.15	0.28	-0.21	-0.34
Itraxx Main 5 años	77.057	75.74	62.75	1.32	14.31

Ing Direct Fondo Naranja Moderado F.I., El fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,59% en el año 2015, frente al +1,89% del índice de referencia (Eonia + 2%).

Durante el primer trimestre del año, el fondo se comportó significativamente mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la buena evolución de la renta variable europea, la reducción de los diferenciales de crédito y a la reducción de los tipos de interés hasta el terreno negativo en gran parte de las curvas europeas. Sin embargo esta tónica cambió totalmente en el segundo trimestre, cuando a finales de abril el escenario macroeconómico empezó a revisarse y aparecieron las primeras dudas sobre la sostenibilidad de Grecia. Este entorno ha generado una fuerte volatilidad que se ha mantenido hasta el final del semestre y, según distintas fases, ha afectado especialmente a la deuda de gobiernos europeos, centrales en un primer momento y periféricos posteriormente, a la renta variable europea y a los activos de crédito, tanto en grado de inversión como High Yield.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698837

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

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

La exitosa estrategia del primer trimestre se vio por tanto afectada muy negativamente por este fenómeno en el segundo, tanto en su componente de duración como de diferenciales de crédito y renta variable y tuvo que ser ajustada con el objetivo de reducir el impacto sobre el valor liquidativo y así mantener los términos de riesgo establecidos.

Ing Direct Fondo Naranja Moderado F.I., ha mantenido una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones alrededor de 5 años, y de emisiones de alta calidad crediticia. La duración modificada de la cartera se ha reducido a niveles del 3,28 frente al 4,24 de marzo y al 4,29 de finales de diciembre 2014 con el fin de reducir su exposición a la volatilidad del mercado de renta fija. Paralelamente, al final del periodo se han ido añadiendo posiciones en bonos corporativos norteamericanos, además de europeos buscando un mayor potencial de rentabilidad y menor influencia de las crisis de deuda del viejo continente.

Durante el segundo semestre del año, el fondo se comportó significativamente peor que el activo libre de riesgo debido principalmente a las dudas que surgieron en el mes de agosto sobre la sostenibilidad del crecimiento en China tras la devaluación del yuan. Luego se unió la incertidumbre sobre la decisión de la FED y el BCE respecto al futuro de su política monetaria. Este entorno ha generado una fuerte volatilidad que se ha mantenido hasta el final del semestre y ha afectado especialmente a la renta variable y a los activos de crédito, tanto en grado de inversión como High Yield.

La exitosa estrategia del primer semestre se vio por tanto afectada muy negativamente por este fenómeno en el segundo, tanto en su componente de duración como de diferenciales de crédito y renta variable y tuvo que ser ajustada con el objetivo de reducir el impacto sobre el valor liquidativo y así mantener los términos de riesgo establecidos.

Ing Direct Fondo Naranja Moderado F.I., mantiene una estrategia central basada en invertir en activos de renta fija privada, tanto de alta calidad crediticia como high yield, con duraciones inferiores a 5 años, con el objetivo de capturar los diferenciales de interés con un nivel de riesgo aceptable. La duración modificada de la cartera se ha mantenido a niveles de 3,68 en el segundo semestre comparado a los niveles del 3,22 del primer semestre. Paralelamente, al final del periodo se han ido añadiendo posiciones en bonos de Gobiernos europeos reduciendo ligeramente la parte de crédito europeo y del Gobierno de EEUU.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698838

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

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

Por clases de activos, el fondo ha mantenido su exposición neta a renta variable a niveles de 11,77% (un 11,5% en junio), debido al incremento de la volatilidad del mercado y se concentra mayoritariamente en Europa (6,1%), EEUU (4,34%) y Japón (1,33%), reduciendo levemente la exposición a renta variable europea y subiendo la parte de renta variable norteamericana. Se ha incrementado ligeramente la exposición a renta fija con grado de inversión hasta niveles del 41,5% comparado con el 38,9% en el primer semestre, y se ha mantenido la exposición a High Yield en el 7,6%. A su vez, se ha reducido la exposición a deuda emergente desde niveles de 4,1%, a lo largo de todo el semestre quedando en un 3,7%.

El resto de la cartera se encuentra invertido en liquidez y activos monetarios entre ellos un 22,3% son depósitos bancarios a menos de un año. Se trata de posiciones en depósitos bancarios con entidades financieras españolas de primer orden como BBVA, Santander, Bankia y Banco Sabadell.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, tanto la estrategia de renta fija corporativa como la renta variable aportaron una contribución negativa durante el semestre, sin bien este efecto negativo se ha compensado parcialmente con los bonos de gobiernos y activos del mercado monetario. Los diferenciales de crédito tuvieron en general un comportamiento negativo arrastrados por la fuerte caída de las bolsas que además provocó un alza notable en la volatilidad.

La recuperación del crecimiento en la eurozona, sin tensiones inflacionistas y la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo seguirán siendo catalizadores del buen comportamiento de la parte de duración y de la bolsa europea.

De cara a 2016, estaremos atentos a la evolución de la situación económica en China, tal como a la del precio del petróleo y al impacto de las políticas monetarias de los Bancos Centrales.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (3,17%) está en línea con el trimestre anterior (3,39%) y de la volatilidad registrada en 2015 (un 3,36%). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0,17% en el caso de la trimestral y un 0,25% en el caso de la acumulada en 2015.

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 cuentas de alta remuneración depositadas en entidades de crédito de primer nivel como CaixaBank, Santander o Bankia. Dichas cuentas tienen liquidez diaria y remuneran a un tipo mínimo del 0%. En ningún caso el importe total de esta cuenta ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698839

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

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (-0,68%) es superior a la media de la gestora (-2,66%), debido a la clase de activo en el que invierte.

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados y también se han realizado operaciones OTC, como forward de divisa. No se ha invertido en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j. del 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 7.299.111,52 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el primer semestre del año ha sido 61,90% y durante el segundo semestre ha sido 73,53%.

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.

### Perspectiva de los Mercados

De cara a 2016, esperamos un crecimiento modesto pero sólido de la economía global (+3,1%), sostenido sobre todo por las economías desarrolladas (+1,9%). La caída de los precios del petróleo está teniendo consecuencias positivas en el crecimiento mundial, especialmente en los países desarrollados donde está impulsando la demanda interna. La desaceleración en China está lastrando a las economías emergentes dependientes de las materias primas. No obstante, no esperamos un aterrizaje forzoso de la economía china, que estimamos crecerá un 6% en 2016.

La recuperación de la economía americana continuará (estimamos un crecimiento del 2,2% en 2016), lo que permitirá a la FED continuar con su proceso gradual de subida de tipos.

En Europa, la economía continuará su recuperación favorecida por los mismos factores que la han apoyado en 2015: un BCE que mantendrá su ritmo de compras durante todo el año, la depreciación del EUR/ USD (que debería mantenerse en el entorno del 1,05), unas políticas fiscales expansivas y la recuperación de las economías periféricas, liderando una menor fragmentación dentro de la Eurozona.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2698840

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

El 2016 no estará exento de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

En concreto en Ing Direct Fondo Naranja Moderado F.I., de cara a 2016, estaremos especialmente atentos a la evolución de la situación económica en China, así como del precio del petróleo y al impacto de las políticas monetarias de los Bancos Centrales.

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

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

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 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 2015**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

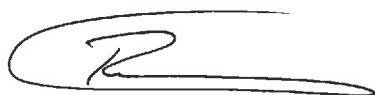
## ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 de ING Direct Fondo Naranja Moderado, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2698778 al 0M2698833 Del 0M2698834 al 0M2698840
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2698841 al 0M2698896 Del 0M2698897 al 0M2698903
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2698904 al 0M2698959 Del 0M2698960 al 0M2698966

#### FIRMANTES:



D. Juan Evaristo Fábregas Sasiain  
Presidente



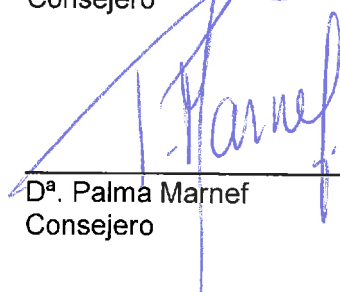
D. Jean Yves Dominique Glain  
Vicepresidente



D. Didier Turpin  
Consejero



D. Antonio María Elosegui Larrañeta  
Consejero



Dª. Palma Marnef  
Consejero