

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de AMUNDI IBERIA, S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora de ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como cuestión clave de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su Patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2020, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, 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.

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

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

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.

- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 23 de abril de 2021.

Periodo de contratación

El Accionista Único de la Sociedad Gestora del Fondo el 27 de abril de 2018 nos nombró como auditores del Fondo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Este informe se corresponde con el
sello distintivo nº 01/21/02640
emitido por el Instituto de Censores
Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 17469)

23 de abril de 2021



CLASE 8.^a



003288319

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2020



CLASE 8.^a



003288320

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
- Informe de Gestión 2020
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2020	2019			2020	2019
ACTIVO CORRIENTE							
Deudores	5	132.436.371,81	152.076.436,41	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	8	131.588.013,99	151.802.875,87
Cartera de inversiones financieras	6	1.590.627,24	1.109.446,95	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas		131.588.013,99	151.802.875,87
Cartera interior		117.897.166,52	142.706.116,91	Participes		128.208.221,12	141.298.793,03
Valores representativos de deuda		7.035.196,37	5.124.935,33	Reservas		103.512,77	103.512,77
Instrumentos de patrimonio		6.772.282,30	4.925.800,96	Resultados de ejercicios anteriores			
Instituciones de Inversión Colectiva		262.914,07	199.134,37	Resultado del ejercicio		3.276.280,10	
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	
Derivados		-	-			-	
Otros		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	
Cartera exterior		110.477.212,61	136.967.004,69	Provisiones a largo plazo		-	
Valores representativos de deuda		107.366.486,89	134.598.257,91	Deudas a largo plazo		-	
Instrumentos de patrimonio		2.528.127,64	1.846.544,32	Pasivos por impuesto		-	
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-			-	
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO CORRIENTE		273.560,54	
Derivados		582.598,08	522.202,46	Provisiones a corto plazo		848.357,82	
Otros		-	-	Deudas a corto plazo		-	
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Acreeedores	9	558.219,13	
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		384.757,54	614.176,89	Pasivos financieros		-	
Periodificaciones		-	-	Derivados		290.138,69	
Tesorería	7	12.948.578,05	8.260.872,55	Periodificaciones		-	
TOTAL ACTIVO		132.436.371,81	152.076.436,41	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		152.076.436,41	
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	243.552.828,95	208.197.171,26				
Compromisos por operaciones largas de derivados		88.822.105,69	61.966.616,75				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		154.730.723,26	146.230.554,51				
Otras cuentas de orden		3.269.480,57	10.574.906,11				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía	11	3.269.480,57	10.574.906,11				
Pérdidas fiscales a compensar		-	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		246.822.309,52	218.772.077,37				



CLASE 8.^a



003288321



CLASE 8.^a



003288322

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Nota	Euros	
	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	108,87	-
Otros gastos de explotación	(1.638.140,63)	(2.033.874,18)
Comisión de gestión	9 (1.601.618,35)	(2.012.182,32)
Comisión depositario	9 -	-
Otros	(36.522,28)	(21.691,86)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.638.031,76)	(2.033.874,18)
Ingresos financieros	2.902.809,90	3.904.248,82
Gastos financieros	(433.937,93)	(844.580,33)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(1.236.694,02)	5.462.226,03
Por operaciones de la cartera interior	84.243,73	228.129,08
Por operaciones de la cartera exterior	(1.245.835,40)	5.291.296,20
Por operaciones con derivados	(75.102,35)	(57.199,25)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3.109.111,85	(2.698.040,84)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	582.892,46	6.641.891,00
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(38.639,74)	141.291,91
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1.312.065,68)	2.784.613,12
Resultados por operaciones con derivados	1.856.143,50	3.715.716,35
Otros	77.454,38	269,62
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	4.924.182,26	12.465.744,68
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.286.150,50	10.431.870,50
Impuesto sobre beneficios	11 (9.870,40)	(31.305,43)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	3.276.280,10	10.400.565,07



CLASE 8.^a



003288323

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2020	2019
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.276.280,10	10.400.565,07
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	3.276.280,10	10.400.565,07

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2018	185.291.029,51	103.512,77	-	(8.769.711,64)	176.624.830,64
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10.400.565,07	10.400.565,07
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	30.246.280,78	-	-	-	30.246.280,78
2. (-) Reembolsos	(65.468.800,62)	-	-	-	(65.468.800,62)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2018	(8.769.711,64)	-	-	8.769.711,64	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2019	141.298.798,03	103.512,77	-	10.400.565,07	151.802.875,87
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3.276.280,10	3.276.280,10
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	31.380.450,78	-	-	-	31.380.450,78
2. (-) Reembolsos	(54.871.592,76)	-	-	-	(54.871.592,76)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2019	10.400.565,07	-	-	(10.400.565,07)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2020	128.208.221,12	103.512,77	-	3.276.280,10	131.588.013,99



CLASE 8.^a



003288324

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 2 de Enero de 2008. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 1 - 28046 Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva y restante normativa aplicable.

El Fondo está inscrito con el número 3951 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo 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 política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.



CLASE 8.^a



003288325

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de participes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21^a de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A., inscrita con el número 31 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Pº DE LA CASTELLANA, 1 - MADRID 28046 (MADRID).

Los valores se encuentran depositados en CACEIS BANK SPAIN S.A. (anteriormente denominada SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.), inscrita con el número 238 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en PS. CLUB DEPORTIVO N.1 EDIFICIO 4, PLANTA SEGUNDA - 28223 POZUELO DE ALARCON (MADRID), siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.



CLASE 8.^a



003288326

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación del Accionista Único de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus 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) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2020 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2019 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2019 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



003288327

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.^a



003288328

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Mientras 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 financieros se reconocen en el balance de situación cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:



CLASE 8.^a



003288329

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".
- En su caso, las opciones y warrants, en su caso, sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.



CLASE 8.^a



003288330

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o el inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio 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. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.



CLASE 8.^a



003288331

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



003288332

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

- e) Adquisición temporal de activos

En su caso, la adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.



CLASE 8.^a



003288333

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

- f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

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

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

- g) Opciones y Warrants

En su caso, las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



003288334

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.



CLASE 8.^a



003288335

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.



CLASE 8.^a



003288336

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Partícipes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.



CLASE 8.^a



003288337

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17^a, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la C.N.M.V.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.^a



003288338

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- Límite general a la inversión en valores cotizados
 - a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
 - b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.^a



003288339

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.



CLASE 8.^a



003288340

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
 - Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.
 - Coeficiente de liquidez
- El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la C.N.M.V. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.



CLASE 8.^a



003288341

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

4.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.2. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes; así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, como pueden ser aquellos derivados del impacto del COVID-19 u otras crisis de relevancia para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

4.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.



CLASE 8.^a



003288342

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	605,47	-
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	1.567.530,02	1.069.500,73
Administraciones Públicas deudoras	22.491,75	39.946,22
	<u>1.590.627,24</u>	<u>1.109.446,95</u>

El capítulo "Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Cartera interior	7.035.196,37	5.124.935,33
Valores representativos de deuda	6.772.282,30	4.925.800,96
Instrumentos de patrimonio	262.914,07	199.134,37
Cartera exterior	110.477.212,61	136.967.004,69
Valores representativos de deuda	107.366.486,89	134.598.257,91
Instrumentos de patrimonio	2.528.127,64	1.846.544,32
Derivados	582.598,08	522.202,46
Intereses de la cartera de inversión	384.757,54	614.176,89
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>117.897.166,52</u>	<u>142.706.116,91</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.



CLASE 8.^a



003288343

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 y 2019, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Inferior a 1 año	50.117,15	33.359.708,30
Comprendido entre 1 y 2 años	7.637.911,44	10.462.411,46
Comprendido entre 2 y 3 años	17.220.571,26	18.764.208,43
Comprendido entre 3 y 4 años	11.717.747,29	34.940.064,97
Comprendido entre 4 y 5 años	15.467.691,68	20.057.540,68
Superior a 5 años	62.044.730,37	21.940.125,03
	<u>114.138.769,19</u>	<u>139.524.058,87</u>

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 los valores del Fondo son custodiados por CACEIS BANK SPAIN S.A., anteriormente denominada SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorado ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Cuenta en el Depositario (euros)	6.171.408,79	4.971.185,23
Cuenta en el Depositario (divisa)	6.777.169,26	3.289.687,32
	<u>12.948.578,05</u>	<u>8.260.872,55</u>

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.



CLASE 8.^a



003288344

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros	
	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	131.588.013,99	151.802.875,87
Número de participaciones emitidas	10.441.984,58	12.448.266,53
Valor liquidativo	12,60	12,19
Número de partícipes	8.765	10.361

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	16.862,15	38.297,18
Otros	541.356,98	161.541,20
	<u>558.219,13</u>	<u>199.838,38</u>



CLASE 8.^a



003288345

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

El capítulo de “Administraciones Públicas acreedoras” al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de “Acreedores – Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020 se encuentran registrados en este epígrafe 400 miles de euros correspondientes a importes cedidos en garantía pendientes de pago al cierre de ejercicio por posiciones en futuros financieros.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,20% anual sobre el valor patrimonial. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio..

El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable a la comisión de depositaria el 0,20% anual calculado sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019 no se ha aplicado comisión de depositaria a los partícipes del Fondo.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.



003288346

CLASE 8.^aING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓNMemoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones de derivados es como sigue:

2020	Euros			
Derivados	Divisa	Vencimiento	Valor razonable	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas				
Futuro NOCIONAL US NOTE ULTRA 10YR 6 100000 FISICA	USD	31/03/2021	9.471.688,04	9.744.296,64
Futuro NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	22/03/2021	4.295.168,62	4.404.686,76
Futuro DJ STOXX 600 BANK INDEX 50	EUR	19/03/2021	173.120,00	177.600,00
Futuro DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	19/03/2021	904.020,00	925.850,00
Futuro SUBYACENTE T.C MINI EUR/USD (62.500) 62500	USD	15/03/2021	6.014.745,36	6.004.738,92
Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	19/03/2021	2.761.890,91	2.716.088,67
Futuro DJ STOXX HEALTH P 50	EUR	19/03/2021	435.350,00	430.465,00
Futuro E-MINI INDUSTRIAL SELECT SECTO06/14(CME) 100	USD	19/03/2021	583.498,08	592.675,98
Futuro SUBYACENTE FUT JPY/USD 1250	JPY	15/03/2021	693.998,85	690.397,11
Futuro MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	19/03/2021	2.109.041,04	2.059.622,50
Futuro NIKKEI 225 INDEX 100	JPY	11/03/2021	692.717,31	668.048,79
Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	USD	19/03/2021	1.898.652,65	1.833.188,64
Futuro MONTREAL SYP / TSX 60 INDEX 200	CAD	18/03/2021	264.591,92	268.964,45
Futuro DJ STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50	EUR	19/03/2021	597.455,00	585.085,00
Futuro OMXS30 (STOCKHOLM INDEX) 100	SEK	15/01/2021	112.199,14	111.021,37
Futuro SUBY. FUT CHF/EUR (CME) 125000	CHF	15/03/2021	375.139,44	374.679,56
Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	19/03/2021	727.457,08	704.777,19
Futuro TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	11/03/2021	996.499,04	967.464,65
Futuro DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX 50	EUR	19/03/2021	381.470,00	385.265,00
Futuro ISTOXX EUROPE LOW RISK FACTOR 50	EUR	19/03/2021	1.797.900,00	1.748.500,00
Futuro SYP ASX 200 INDEX 25	AUD	18/03/2021	409.673,79	406.427,84
Futuro FTSE CHINA A50 1	CNY	28/01/2021	420.472,25	403.232,66
Futuro FTSE 100 INDEX 10	GBP	19/03/2021	1.434.099,60	1.425.397,71
Futuro MSCI EM LATIN AMERICA NET TOTAL R USD I 100	USD	19/03/2021	478.782,77	468.946,63
Futuro MSCI RUSSIA 50	USD	19/03/2021	733.436,95	735.993,57
Opcion NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 0 1 FISICA	USD	22/01/2021	5.832,53	11.198.448,00
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	15/01/2021	981.956,63	985.616,64
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	15/01/2021	36.004.901,46	36.161.941,37
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	15/01/2021	1.636.591,12	1.642.685,04
Compromisos por operaciones cortas				
Futuro NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000 FISICA	EUR	08/03/2021	5.862.120,00	5.854.520,00
Futuro NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000 FISICA	USD	22/03/2021	3.146.800,73	3.247.382,84
Futuro NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000 FISICA	EUR	08/03/2021	10.666.125,00	10.674.200,00
Futuro NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	31/03/2021	4.234.393,98	4.357.276,92
Futuro EURO-BOBL 5 YR 03/21 100000 FISICA	EUR	08/03/2021	16.491.960,00	16.480.370,00
Futuro DJ STOXX 600 FOOD/BEVERAGES 50	EUR	19/03/2021	790.790,00	775.060,00
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	15/03/2021	1.001.356,70	1.002.695,10
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	15/03/2021	1.370.999,73	1.377.659,84
Futuro SMI PRICE 10	CHF	19/03/2021	98.446,36	94.960,45
Futuro NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000 FISICA	EUR	08/03/2021	450.480,00	445.280,00
Futuro NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6 100000 FISICA	USD	22/03/2021	1.417.712,88	1.467.370,50
Futuro DJ EURO STOXX 50 10	EUR	19/03/2021	923.000,00	905.180,00
Futuro DJ STOXX 600 INDEX FUTURE 50	EUR	19/03/2021	2.052.275,00	2.015.965,00
Futuro MSCI CHINA FREE NET TOTAL RETURN USD IND 50	USD	19/03/2021	386.346,46	377.806,29
Futuro MSCI WORLD NET INDEX (USD) 10	USD	19/03/2021	1.377.826,59	1.358.902,34
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	15/01/2021	10.191,00	2.626.750,00
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	15/01/2021	5.415,04	2.541.753,00
Forward divisa AUD/EUR FISICA	AUD	12/03/2021	1.015.396,99	1.000.003,70
Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	12/03/2021	503.763,59	500.006,64
Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	29/01/2021	1.339.516,64	1.313.890,05
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	12/03/2021	44.950.016,70	45.284.975,02
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	15/01/2021	36.004.901,46	36.155.751,73
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	29/01/2021	646.245,14	648.940,59
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	15/01/2021	981.956,63	987.963,62
Futuro NOCIONAL US NOTE 2 YR 6.00 03 200000 FISICA	USD	31/03/2021	12.843.290,37	13.236.059,63
			225.963.676,57	243.552.828,95



CLASE 8.^a



003288347

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

2019	Derivados	Divisa	Vencimiento	Euros	
				Valor razonable	Nominal comprometido
	Compromisos por operaciones largas				
	Futuro NOCIONAL US NOTE ULTRA 10YR 6 100000 FISICA	USD	20/03/2020	4.768.738,45	4.918.151,60
	Futuro NOCIONAL EURO-OAT 10YR 6.00 0 100000 FISICA	EUR	06/03/2020	2.604.320,00	2.631.040,00
	Futuro NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000 FISICA	USD	20/03/2020	810.096,05	839.686,69
	Futuro DJ STOXX 600 BANK INDEX 50	EUR	20/03/2020	228.320,00	230.351,98
	Futuro DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	20/03/2020	329.460,00	332.520,00
	Futuro SUBYACENTE T.C MINI EUR/USD (62.500) 62500	USD	16/03/2020	4.087.856,42	4.090.914,34
	Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	20/03/2020	6.051.817,99	5.934.708,78
	Futuro DJ STOXX HEALTH PJ 50	EUR	20/03/2020	450.500,00	446.485,00
	Futuro NOCIONAL EURO-BTP 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	06/03/2020	2.136.900,00	2.142.030,00
	Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX (IXE) 100	USD	20/03/2020	333.338,71	320.693,10
	Futuro SUBYACENTE FUT JPY/USD 1250	JPY	16/03/2020	721.530,38	727.732,21
	Futuro DJ STOXX 600 OIL Y GAS 50	EUR	20/03/2020	317.200,00	312.240,00
	Futuro MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	20/03/2020	2.697.587,23	2.623.808,54
	Futuro NIKKEI 225 INDEX 100	JPY	12/03/2020	307.934,14	310.790,57
	Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	USD	20/03/2020	624.490,54	605.878,20
	Futuro MONTREAL SYP / TSX 60 INDEX 200	CAD	19/03/2020	417.068,30	412.016,69
	Futuro OMXS30 (STOCKHOLM INDEX) 100	SEK	17/01/2020	101.044,88	102.328,25
	Futuro SMI PRICE 10	CHF	20/03/2020	290.344,07	285.364,78
	Futuro TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	12/03/2020	988.721,38	1.001.221,78
	Futuro NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6 100000 FISICA	USD	20/03/2020	4.171.583,53	4.305.198,05
	Futuro DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX 50	EUR	20/03/2020	613.500,00	627.700,00
	Futuro SYP ASX 200 INDEX 25	AUD	19/03/2020	309.614,67	314.623,72
	Futuro FTSE 100 INDEX 10	GBP	20/03/2020	1.238.729,81	1.254.441,14
	Futuro MSCI EMERGING MARKET INDEX 100	USD	20/03/2020	371.788,52	364.167,96
	Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	17/01/2020	8.730,00	1.698.750,00
	Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	17/01/2020	9.752,00	3.496.000,00
	Opcion DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	17/01/2020	18.570,00	3.095.000,00
	Opcion NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/20 1 FISICA	USD	24/01/2020	37.905,75	18.408.816,00
	Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	15/01/2020	133.670,04	133.957,37
	Compromisos por operaciones cortas				
	Futuro NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000 FISICA	EUR	06/03/2020	11.422.830,00	11.538.740,00
	Futuro NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	20/03/2020	8.590.460,27	8.769.769,95
	Futuro SUBY. TIPO CAMBIO CAD/USD 1000	CAD	17/03/2020	1.031.281,67	1.019.235,94
	Futuro NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000 FISICA	EUR	06/03/2020	17.457.180,00	17.459.520,00
	Futuro NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	31/03/2020	5.395.172,78	5.510.535,26
	Futuro EURO-BOBL 5 YR 03/20 100000 FISICA	EUR	06/03/2020	19.777.240,00	19.837.920,00
	Futuro DJ STOXX 600 FOOD/BEVERAGES 50	EUR	20/03/2020	232.440,00	229.500,00
	Futuro SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	16/03/2020	625.936,95	626.426,33
	Futuro DJ STOXX 600 INDEX FUTURE 50	EUR	20/03/2020	455.180,00	454.250,00
	Futuro NOCIONAL US NOTE 2 YR 6.00 03 200000 FISICA	USD	31/03/2020	22.487.920,65	22.904.339,41
	Futuro NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000 FISICA	EUR	06/03/2020	595.140,00	618.320,00
	Futuro DJ EURO STOXX 50 10	EUR	20/03/2020	671.220,00	676.290,00
	Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	21/02/2020	2.610,00	521.250,00
	Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	21/02/2020	11.972,00	1.465.750,00
	Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	21/02/2020	1.730,29	521.761,50
	Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	21/02/2020	3.853,01	1.050.658,20
	Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	21/02/2020	9.739,55	1.626.825,60
	Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	31/01/2020	2.355.339,48	2.330.485,10
	Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	31/01/2020	117.773,69	116.588,09
	Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	31/01/2020	58.890,38	58.374,89
	Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	10/01/2020	47.450.130,45	47.800.005,39
	Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	31/01/2020	925.793,23	940.975,82
	Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	31/01/2020	151.336,05	153.033,03
				175.012.283,31	208.197.171,26

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2020 y 2019 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".



CLASE 8.^a



003288348

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y, sin considerar el cálculo estimado para 2020, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2018	3.269.480,57
	<u>3.269.480,57</u>

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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 los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.



CLASE 8.^a



003288349

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020 ni del 2019.

Asimismo durante el ejercicio 2020 y 2019, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 han ascendido a 2 miles de euros, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2020 y 2019 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.



CLASE 8.^a



003288350

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012B47	RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	731.015,74
EUR	ES0000012F76	RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30	1.176.466,11
EUR	ES0377983012	TITULIZACION TDA SOC. 0.00 2046-06-28	487.317,41
EUR	ES0312252002	RFIJA AYT HIPOTECARIO 0.00 2044-06-10	231.119,41
EUR	ES0205032040	RFIJA FERROVIAL EMISIO 0.54 2028-11-12	100.932,58
EUR	ES0305508006	TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2055-09-15	1.005.401,80
EUR	ES0377931011	TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	636.794,35
EUR	ES0377964004	TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2036-03-22	149.739,93
EUR	ES0338341003	TITULIZACION UCI, UNIO 0.00 2043-06-20	456.206,48
EUR	XS2085673650	TITULIZACION GEDESCO TJ 0.58 2026-01-24	799.430,69
EUR	XS2098338242	TITULIZACION DUCH PROP 0.14 2054-07-28	271.419,69
USD	US87938WAR43	RFIJA TELEFONICA EMIS 4.57 2023-04-27	726.438,11
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			6.772.282,30
EUR	ES0125220311	ACCIONES ACCIONA SA	28.941,60
EUR	ES0130960018	ACCIONES ENAGAS	23.641,94
EUR	ES0143416115	ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	87.291,42
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA	24.172,20
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	19.683,75
EUR	ES0173093024	ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	48.395,88
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL SA	16.533,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	12.992,98
EUR	ES0178430098	ACCIONES TELEFONICA	698,78
EUR	ES06735169H8	ACCIONES REPSOL SA	562,52
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			262.914,07
EUR	XS1028953989	RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	1.076.875,31
EUR	XS1208855889	RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	1.016.345,35
EUR	XS1313004928	RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	567.274,07
EUR	XS1315181708	RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	1.485.941,54
EUR	XS1409726731	RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	118.633,31
EUR	XS1647481206	RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	107.684,52
EUR	XS1696445516	RFIJA HUNGARY GOVERN 1.75 2027-10-10	154.031,52
EUR	IT0005398406	RFIJA ITALY BUONI POLI 2.45 2050-09-01	1.095.096,25
EUR	IT0005413171	RFIJA ITALY BUONI POLI 1.65 2030-12-01	2.567.204,52
EUR	FR0013410552	RFIJA TESORO DE FRANCI 0.10 2029-03-01	4.091.094,89
EUR	XS1713475306	RFIJA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	384.178,15
EUR	FR0013516549	RFIJA TESORO DE FRANCI 0.00 2030-11-25	3.999.805,23
EUR	XS2271332285	RFIJA SBB TREASURY OYJ 0.75 2028-12-14	98.753,01
EUR	XS1974394675	RFIJA MEXICO GOVERNME 1.62 2026-04-08	239.270,80
EUR	XS1117297603	RFIJA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	184.617,77
EUR	FR0013283371	RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	141.726,01
EUR	XS2199265617	RFIJA BAYER AG 0.38 2024-07-06	101.304,02
EUR	XS0222684655	TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	641.276,79
EUR	XS1224710399	RFIJA NATURGY FINANCE 3.38 2049-04-24	105.957,75
EUR	XS1227287221	RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	109.116,63
EUR	XS0260784318	RFIJA Magellan Mortgage 0.00 2059-07-20	688.320,94
EUR	XS1323897725	RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	113.953,92
EUR	XS1405769990	RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	102.706,22
EUR	XS1419661118	RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	107.148,15
EUR	XS1490159495	RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	102.699,52
EUR	XS1493296500	RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	104.445,05



CLASE 8.^a



003288351

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1533916299	RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	103.208,99
EUR	XS1560863802	RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	468.622,04
EUR	XS1571331955	RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	30.426,77
EUR	XS1590066624	RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	103.180,13
EUR	XS1599406839	RFIJA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	99.638,12
EUR	XS1615065320	RFIJA SANTANDER UK GRO 0.26 2023-05-18	120.503,14
EUR	XS1634532748	RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	200.738,70
EUR	XS1684785345	RFIJA BELDEN INC 2.88 2025-09-15	100.681,60
EUR	XS0971213201	RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	254.090,43
EUR	XS2200150766	RFIJA CAIXABANK.S.A. 0.75 2026-07-10	102.607,94
EUR	AT0000A12GN0	RFIJA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	227.645,86
EUR	AT0000A2GLA0	RFIJA WIENERBERGER AG 2.75 2025-06-04	106.370,70
EUR	DE000A2TEDB8	RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	100.628,45
EUR	DE000CZ45V25	RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2030-12-05	109.169,05
EUR	DE000A2YN6V1	RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	89.993,44
EUR	XS2010029663	RFIJA ADO PROPERTIES S 3.25 2025-08-05	103.904,28
EUR	XS1602130947	RFIJA LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	104.212,85
EUR	XS2202907510	RFIJA SAIPEM FINANCE 3.38 2026-07-15	104.141,49
EUR	XS2034925375	RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	98.743,64
EUR	XS2004438458	RFIJA HO VERWALTUNGS 3.62 2025-05-15	101.976,06
EUR	IT0005324402	RFIJA PIETRA NERA SRL 1.15 2030-05-22	469.023,31
EUR	IT0005422719	RFIJA ERIDANO SPV 0.23 2035-05-28	577.666,90
EUR	XS2057069093	RFIJA CK HUTCHISON CAP 0.75 2026-04-17	246.492,40
EUR	XS1405784015	RFIJA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	105.534,54
EUR	XS1706111793	RFIJA MORGAN STANLEY 1.34 2026-10-23	105.965,32
EUR	XS2107332483	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.04 2023-04-21	400.839,54
EUR	XS1509006380	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	104.970,40
EUR	DK0009522062	RFIJA NYKREDIT REALKR 0.62 2025-01-17	203.990,14
EUR	DK0009525917	RFIJA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	100.512,38
EUR	DE000A11QR73	RFIJA BAYER AG 3.75 2074-07-01	213.471,45
EUR	DE000A1YQC29	RFIJA ALLIANZ SE 4.75 2023-10-24	111.533,92
EUR	DE000A1ZN206	RFIJA WIENERBERGER AG 5.00 2021-02-09	50.117,15
EUR	DE000A2RWZZ6	RFIJA VONOVIA SE 1.80 2025-06-29	330.655,41
EUR	DE000A2YB699	RFIJA SCHAEFFLER AG 1.12 2022-03-26	80.909,24
EUR	DE000CZ45VM4	RFIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	102.103,26
EUR	DE000DL19VP0	RFIJA DEUTSCHE BANK 1.38 2025-09-03	103.102,24
EUR	XS2010037765	RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2025-02-19	102.822,12
EUR	XS2010039118	RFIJA QUATRIM 5.88 2023-11-15	104.281,05
EUR	XS2010039381	RFIJA ZF EUROPE FINANC 2.00 2026-02-23	97.485,37
EUR	XS2010044464	RFIJA AROUNDTOWN SA 0. 0.38 2022-09-23	100.601,72
EUR	XS2100664114	RFIJA DIGITAL DUTCH FI 1.50 2030-03-15	107.783,34
EUR	XS2110077299	RFIJA AKELIUS RESIDENT 2.25 2081-05-17	100.800,83
EUR	XS2109806369	RFIJA FCE BANK PLC 0.25 2023-02-28	371.140,76
EUR	XS1211044075	RFIJA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	87.042,44
EUR	FR0011401751	RFIJA ELECTRICITE DE F 5.38 2025-01-29	115.118,95
EUR	XS2115190451	RFIJA Q-PARK HOLDING 2.00 2027-03-01	96.710,53
EUR	XS1197775692	RFIJA APTIV PLC 1.50 2025-03-10	159.012,35
EUR	FR0012516417	RFIJA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	225.647,71
EUR	XS2126093744	RFIJA HONEYWELL INTERN 0.00 2024-03-10	100.368,98
EUR	FR0013213295	RFIJA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	426.650,01



CLASE 8.^a



003288352

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013213832	RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	211.216,37
EUR	FR0013310505	RFIJA ENGIE SA 1.38 2023-04-16	101.374,23
EUR	FR0013318094	RFIJA ELIS SA 1.88 2023-02-15	101.410,81
EUR	FR0013367612	RFIJA ELECTRICITE DE FI 4.00 2024-10-04	107.912,01
EUR	FR0013378452	RFIJA ATOS 1.75 2025-05-07	214.604,31
EUR	FR0013403441	RFIJA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	207.730,20
EUR	FR0013412343	RFIJA GROUPE BPCE 1.00 2025-04-01	207.848,10
EUR	FR0013414919	RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	108.974,27
EUR	FR0013422052	RFIJA THALES SA 0.00 2022-05-31	200.505,67
EUR	FR0013424850	RFIJA VIVENDI SA 0.00 2022-06-13	100.280,51
EUR	FR0013424876	RFIJA VIVENDI SA 1.12 2028-12-11	107.011,00
EUR	FR0013425139	RFIJA MMS USA FINANCIN 0.62 2025-06-13	101.733,27
EUR	FR0013426376	RFIJA SPIE SA 2.62 2026-06-18	104.471,45
EUR	FR0013428414	RFIJA RENAULT 1.25 2025-06-24	96.306,13
EUR	FR0013444676	RFIJA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	200.636,61
EUR	FR0013459765	RFIJA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	100.788,83
EUR	FR0013461795	RFIJA LA BANQUE POSTAL 3.88 2026-05-20	203.970,47
EUR	XS1346254573	RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2028-01-18	420.376,41
EUR	XS1713464441	RFIJA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	99.520,68
EUR	FR0013465358	RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	101.719,63
EUR	FR0013484458	RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19	100.998,63
EUR	FR0013507852	RFIJA CAP GEMINI 1.62 2026-04-15	108.215,99
EUR	FR0013508512	RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	103.941,26
EUR	FR0013508710	RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2029-04-17	105.350,92
EUR	FR0013516184	RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.62 2030-06-05	104.275,55
EUR	FR0013518024	RFIJA LA BANQUE POSTAL 0.50 2026-06-17	101.574,63
EUR	FR0013521564	RFIJA WORLDLINE SA / FI 0.88 2027-06-30	311.531,79
EUR	FR0013531175	TITULIZACION BPCE HOME 0.00 2054-10-28	202.460,00
EUR	FR0013536216	TITULIZACION HARMONY F 0.20 2061-08-27	504.997,18
EUR	XS2013618421	RFIJA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	197.408,56
EUR	FR0014000774	RFIJA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	100.972,13
EUR	FR0014000D31	RFIJA MICHELIN 0.00 2028-11-02	99.669,13
EUR	FR0014000UC8	RFIJA UNIBAIL-RODAMCO 0.62 2027-05-04	99.515,17
EUR	XS2014292937	RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.50 2022-06-20	131.186,26
EUR	XS2150054026	RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2025-04-02	110.188,76
EUR	XS2015267953	RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	306.442,69
EUR	XS2163320679	RFIJA SODEXO 0.75 2025-04-27	103.319,86
EUR	XS2166619663	RFIJA FIRMENICH INTERN 1.38 2026-10-30	106.944,67
EUR	XS1172947902	RFIJA PETROLEOS MEXICA 1.88 2022-04-21	95.218,19
EUR	XS2178585423	RFIJA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-11-27	53.025,23
EUR	XS2180510732	RFIJA ABN AMRO BANK NV 1.25 2025-05-28	105.285,61
EUR	XS2188805845	RFIJA COVESTRO AG 1.38 2030-06-12	161.094,75
EUR	XS2189356996	RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.12 2026-08-15	99.845,62
EUR	XS2189594315	RFIJA SIG COMBIBLOC PU 2.12 2025-06-18	105.197,80
EUR	XS2193974701	RFIJA WIND ACQUISITION 2.75 2028-07-15	102.779,94
EUR	XS2198213956	RFIJA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	109.452,87
EUR	XS2209344543	RFIJA FAURECIA 3.75 2028-06-15	104.972,11
EUR	XS1222591023	RFIJA BERTELSMANN SE Y 3.00 2075-04-23	103.072,78
EUR	XS2230295151	TITULIZACION SCF RAHOI 0.13 2030-10-25	807.497,20
EUR	XS0230694233	RFIJA Lusitano Mortgage 0.00 2048-09-15	371.717,02



CLASE 8.^a



003288353

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2231188876	RFIJA VMED O2 UK LTD 3.25 2031-01-15	102.541,08
EUR	XS2231331260	RFIJA ZF FINANCE GMBH 3.75 2028-09-21	107.224,33
EUR	XS2023631489	RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	307.200,26
EUR	XS2239090785	TITULIZACION SCGC 202 0.15 2034-11-14	708.724,88
EUR	BE6324012978	RFIJA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	100.919,58
EUR	XS2242929532	RFIJA ENI SPA 2.62 2025-10-13	104.293,83
EUR	XS2243548273	RFIJA CHEPLAPHARM ARZN 4.38 2028-01-15	102.321,83
EUR	XS2178048257	RFIJA RUBIS TERMINAL I 5.62 2025-05-15	106.485,80
EUR	XS2244941063	RFIJA IBERDROLA INTERN 1.87 2026-01-28	102.865,86
EUR	XS1724626699	RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	102.297,71
EUR	XS2225157424	RFIJA VODAFONE GROUP P 2.62 2026-05-27	102.638,29
EUR	XS2251742537	RFIJA AVANTOR FUNDING 2.62 2025-11-01	102.297,41
EUR	XS2256949749	RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	103.581,13
EUR	XS2257961818	RFIJA UPM-KYMMENE OYJ 0.12 2028-11-19	99.559,91
EUR	XS1425966287	RFIJA ENEL FINANCE INT 1.38 2026-06-01	218.159,35
EUR	XS2126058168	RFIJA SANTANDER UK PLC 0.39 2024-02-28	100.672,93
EUR	BE0002629104	RFIJA ELIA SYSTEM OP S 1.38 2026-01-14	429.156,62
EUR	XS2267889991	RFIJA ATLANTIA SPA 2.00 2028-12-04	100.487,24
EUR	XS2273810510	RFIJA AROUNDTOWN SA 0. 0.00 2026-07-16	97.925,78
EUR	XS2275090749	RFIJA SOFIMA HOLDING S 3.75 2028-01-15	101.250,58
EUR	BE0002755362	RFIJA FLUVIUS SYSTEM 0.25 2030-12-02	101.291,72
EUR	XS2229090589	RFIJA ENCORE CAPITAL G 4.88 2025-10-15	103.743,71
EUR	XS2229875989	RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	210.000,43
EUR	XS2030530450	RFIJA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	111.962,44
EUR	XS1933828433	RFIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2025-03-14	108.298,78
EUR	XS2234516164	RFIJA SPCM S.A. 2.62 2025-12-15	102.513,19
EUR	XS2034626460	RFIJA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	102.371,39
EUR	FR0013509627	RFIJA JCDECAUX SA 2.00 2024-10-24	105.827,56
EUR	XS1935256369	RFIJA TELECOM ITALIA S 4.00 2024-04-11	326.406,27
EUR	FR0013534336	RFIJA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	217.643,51
EUR	XS2036798150	RFIJA QVIA INC 2.25 2028-01-15	100.890,87
EUR	XS2238789460	RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.38 2028-07-15	102.512,69
EUR	XS1639488771	RFIJA FERROVIE DELLO S 1.50 2025-06-27	213.617,09
EUR	XS2239813301	RFIJA EL CORTE INGLES 3.62 2023-03-15	103.877,51
EUR	XS2244322082	RFIJA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2025-11-16	108.083,63
EUR	XS1944390597	RFIJA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	338.804,38
EUR	XS2004451121	RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.88 2027-05-15	104.108,28
EUR	XS1844997970	RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2024-01-15	106.493,95
EUR	XS2049823763	RFIJA RAIFFEISEN BANK 1.50 2030-03-12	99.769,89
EUR	XS2251736646	RFIJA HSBC HOLDINGS 0.31 2026-11-13	202.284,31
EUR	XS2051914963	RFIJA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	151.275,48
EUR	IT0005332488	TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	421.074,27
EUR	CH0537261858	RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	228.009,31
EUR	IT0005388746	TITULIZACION ASSET BAC 0.15 2032-04-15	400.465,14
EUR	XS2054209833	RFIJA WINTERSHALL DEA 0.84 2025-09-25	305.274,04
EUR	XS1054522922	RFIJA NN GROUP NV 4.62 2044-04-08	112.115,33
EUR	XS2056371334	RFIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	102.145,73
EUR	XS2258558464	RFIJA FCE BANK PLC 0.12 2023-11-16	99.923,16
EUR	XS1859337419	RFIJA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	106.818,24
EUR	XS1959498160	RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.02 2024-03-06	103.117,40



CLASE 8.^a



003288354

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1602515733	RFIJA UNILABS SUBHOLD 5.75 2025-05-15	102.520,67
EUR	XS1960678255	RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	321.565,27
EUR	XS1865186321	RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.00 2023-02-16	203.934,97
EUR	XS2265369657	RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	99.933,79
EUR	XS2066213625	RFIJA OCI NV 3.12 2024-11-01	154.433,60
EUR	XS2066703989	RFIJA NEXI CAPITAL SPA 1.75 2024-10-31	101.313,06
EUR	XS2166754957	RFIJA SCHLUMBERGER FIN 1.38 2026-10-28	215.068,92
EUR	XS2167007249	RFIJA WELLS FARGO CO 1.34 2025-05-04	208.118,67
EUR	XS2168647357	RFIJA BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	105.890,94
EUR	XS1568888777	RFIJA PETROLEOS MEXICA 4.88 2028-02-21	101.405,41
EUR	XS1708161291	RFIJA VERIZON COMMS (U) 1.38 2026-10-27	217.768,00
EUR	XS1713462585	RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	203.043,83
EUR	XS1713463559	RFIJA ENEL SPA 3.38 2081-11-24	110.432,75
EUR	XS0272534586	TITULIZACION PARAGON M 0.00 2039-01-15	633.044,79
EUR	XS1725581190	RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	101.943,24
EUR	XS1172951508	RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	92.647,79
EUR	XS2176562812	RFIJA WPP FINANCE SA 2.38 2027-05-19	336.339,14
EUR	XS2076795264	TITULIZACION EDML 0.09 2058-01-28	285.165,10
EUR	XS2178833773	RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.88 2026-01-05	113.704,97
EUR	XS2078918781	RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	101.064,63
EUR	XS2078976805	RFIJA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	101.777,08
EUR	XS2079079799	RFIJA ING GROEP NV 1.00 2030-11-13	101.085,26
EUR	XS1379158048	RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	864.837,23
EUR	XS1799640666	RFIJA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	102.228,41
EUR	XS1811213781	RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	210.368,47
EUR	XS1813724603	RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	105.383,41
EUR	XS2081474046	RFIJA FAURECIA 2.38 2027-06-15	100.864,04
EUR	XS1814787054	RFIJA SUNSHINE MID BV 6.50 2026-05-15	104.316,01
EUR	XS1881594946	RFIJA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	106.944,56
EUR	XS2182055009	RFIJA ELM FOR FIRMENIC 3.75 2025-09-03	107.905,72
EUR	XS1821883102	RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	111.242,28
EUR	XS1823532640	RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-11-22	311.971,21
EUR	XS2082818951	RFIJA AUST Y NZ BANKIN 1.12 2029-11-21	122.097,48
EUR	XS1846632104	RFIJA EDP FINANCE BV 1.62 2026-01-26	328.477,27
EUR	XS1846665534	RFIJA ENERGIZER GAMMA 4.62 2026-07-15	103.833,78
EUR	XS1849464323	RFIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	101.356,76
EUR	XS1859010685	RFIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	307.834,68
EUR	XS2185997884	RFIJA REPSOL INTERNATI 3.75 2026-03-11	107.164,73
EUR	XS1886402814	RFIJA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	122.381,11
EUR	XS2086868010	RFIJA TESCO 0.88 2026-05-29	206.067,28
EUR	XS1987097430	RFIJA WELLS FARGO CO 0.50 2024-04-26	294.513,77
EUR	XS1888179550	RFIJA VODAFONE GROUP P 4.20 2027-10-03	113.388,43
EUR	XS1904250708	RFIJA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	102.110,04
EUR	XS1190632999	RFIJA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	219.516,37
EUR	XS1590823859	RFIJA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	211.509,47
EUR	XS1490960942	RFIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	306.896,09
EUR	XS2091604715	RFIJA CHUBB INA HOLDIN 0.30 2024-12-15	101.370,67
EUR	XS1492691008	RFIJA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	668.034,55
EUR	XS1793255941	RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	166.925,12
EUR	XS1936308391	RFIJA ARCELOR 2.25 2024-01-17	103.665,05



CLASE 8.^a



003288355

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2193969370	RFIJA UPJOHN FINANCE B 1.02 2024-06-23	206.386,28
EUR	XS1294343337	RFIJA OMV AG 6.25 2025-12-09	183.562,32
EUR	XS1951220596	RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	107.704,70
EUR	XS1954087695	RFIJA BBVA-BBV 2.58 2029-02-22	105.243,93
EUR	XS1956028168	RFIJA FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	185.103,46
EUR	XS1958300375	RFIJA REXEL SA 2.75 2026-06-15	102.810,93
EUR	XS1960248919	RFIJA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	325.521,74
EUR	XS1960260021	RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	105.547,15
EUR	XS1963830002	RFIJA FAURECIA 3.12 2026-06-15	102.843,46
EUR	XS1982704824	RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	105.338,65
EUR	XS1989380172	RFIJA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	115.621,84
EUR	XS2199351375	RFIJA FIAT CHRYSLER AU 4.50 2028-04-07	122.704,13
EUR	XS2199716304	RFIJA LEONARDO SPA 2.38 2026-01-08	103.844,91
EUR	XS1998025008	RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.47 2024-05-30	224.668,53
EUR	XS1799938995	RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	209.201,40
EUR	PTEDPKOM0034	RFIJA EDP ENERGÍAS D 4.50 2079-04-30	219.193,37
USD	US91086QBG29	RFIJA MEXICO GOVERNME 4.12 2026-01-21	380.972,34
USD	US912828V491	RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2027-01-15	295.364,76
USD	US912828X398	RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2022-04-15	3.778.182,95
USD	US731011AT95	RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	893.593,28
USD	US105756BX78	RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	308.807,25
USD	US760942AZ58	RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	379.859,29
USD	US77586TAC09	RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	125.770,00
USD	US195325BQ70	RFIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	811.907,11
USD	XS0971721450	RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.88 2023-09-16	374.513,50
USD	RU000A0JXTS9	RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.25 2027-06-23	184.880,46
USD	US912810RL44	RFIJA TESORO DE ESTADO 0.88 2045-02-15	2.016.486,27
USD	US718286CC97	RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	427.729,13
USD	US912810SG40	RFIJA TESORO DE ESTADO 1.00 2049-02-15	1.192.284,53
USD	US912828Y388	RFIJA TESORO DE ESTADO 0.75 2028-07-15	1.333.149,23
USD	XS1837994794	RFIJA ROMANIAN GOVERME 5.12 2048-06-15	165.070,68
USD	XS1750113661	RFIJA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	165.535,45
USD	US105756BW95	RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	315.437,77
USD	RU000A0ZYYN4	RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.38 2029-03-21	189.215,64
USD	XS1194054166	RFIJA SVENSKA HANDELSB 5.25 2050-03-01	820.494,04
USD	US02364WBD65	RFIJA AMERICA MOVIL SA 3.12 2022-07-16	845.276,88
USD	US834423AB16	RFIJA SOLVAY FINANCE 4.45 2025-12-03	188.241,36
USD	CH0352765157	RFIJA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	172.374,57
USD	USU04644CX30	RFIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	479.287,40
USD	USY7138AAE02	RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	1.145.475,83
USD	US780097BE04	RFIJA ROYAL BANK OF SC 3.50 2023-05-15	170.033,41
USD	USG82003AE76	RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	370.516,28
USD	XS0876682666	RFIJA AXA 5.50 2049-07-22	823.882,70
USD	US95000U2N22	RFIJA WELLS FARGO CO 2.19 2026-04-30	172.031,94
USD	US37045XCV64	RFIJA GENERAL MOTORS C 2.90 2025-02-26	218.553,00
USD	US06051GGR48	RFIJA BANK OF AMERICA 3.59 2028-07-21	464.113,54
USD	US14040HB32	RFIJA CAPITAL ONE FINA 4.20 2025-10-29	233.735,59
USD	US031162CT53	RFIJA AMGEN INC 2.20 2027-02-21	192.105,62
USD	US911312AY27	RFIJA UNITED PARCEL SE 2.40 2026-11-15	268.246,85
USD	USU7136QAA95	RFIJA PERNOD RIC INTL 1.25 2028-04-01	364.448,03



CLASE 8.^a



003288356

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US615369AK14	RFIJA MOODYS CORPORATI 2.62 2023-01-15	673.232,81
USD	US581557BE41	RFIJA MCKESSON CORP 3.80 2024-03-15	498.113,77
USD	US36160BAA35	RFIJA ENGIE SA 2.88 2022-10-10	256.732,43
USD	US918204BA53	RFIJA VF CORP 2.40 2025-04-23	568.050,42
USD	USF1R15XK938	RFIJA BNP PARIBAS 6.62 2024-03-25	178.354,28
USD	US52206AAD28	RFIJA LEASEPLAN CORP N 2.88 2024-10-24	260.331,51
USD	US21684AAF30	RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.75 2026-07-21	743.484,77
USD	US472319AL69	RFIJA JEFFERIES GROUP 5.12 2023-01-20	915.597,77
USD	US822582BD31	RFIJA SHELL INTERNATIO 3.25 2025-05-11	229.068,08
USD	US842587CY12	RFIJA SOUTHERN CO THE 5.50 2057-03-15	168.948,76
USD	US29265WAA62	RFIJA ENEL SPA 8.75 2023-09-24	190.197,93
USD	US02665WDN83	RFIJA AMERICAN HONDA F 1.00 2025-09-10	231.575,86
USD	US828807CV75	RFIJA SIMON PROPERTY G 3.50 2025-09-01	263.963,79
USD	US83368RAL69	RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2023-09-14	716.746,15
USD	US83368RAV42	RFIJA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-01-22	865.212,01
USD	US883556CF73	RFIJA THERMO FISHER SC 4.13 2025-03-25	223.602,92
USD	USH3698DBS20	RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.21 2024-06-12	1.328.430,42
USD	US29379VBH50	RFIJA ENTERPRISE PRODU 3.70 2026-02-15	186.584,31
USD	US233851BJ21	RFIJA DAIMLER FINANCE 3.25 2024-08-01	267.640,03
USD	US539439AV19	RFIJA LLOYDS TSB BANK 2.44 2026-02-05	172.746,26
USD	US404280BZ11	RFIJA HSBC HOLDINGS 3.80 2025-03-11	387.799,64
USD	US24422EVF32	RFIJA JOHN DEERE CAPIT 1.75 2027-03-09	129.019,39
USD	US29446MAE21	RFIJA EQUINOR ASA 3.00 2027-04-06	273.900,32
USD	US345397ZX44	RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.06 2024-11-01	257.640,71
USD	US247126AJ47	RFIJA APTIV PLC 4.15 2024-03-15	719.496,48
USD	US034863AS94	RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.62 2024-09-11	179.923,33
USD	US95000U2H53	RFIJA WELLS FARGO CO 2.41 2025-10-30	431.825,07
USD	US03523TBX54	RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 4.15 2025-01-23	186.547,29
USD	US65535HAR03	RFIJA NOMURA HOLDINGS 1.85 2025-07-16	169.618,48
USD	XS1556395710	RFIJA LA MONDIALE SAM 5.88 2047-01-26	468.053,71
USD	US05565QCJ58	RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.99 2023-09-26	455.439,81
USD	US05565QDU94	RFIJA BP CAPITAL MARKE 4.38 2025-06-22	436.120,80
USD	US65557CAY93	RFIJA NORDEA BANK AB 3.75 2023-08-30	882.834,78
USD	US12563XAB73	RFIJA CK HUTCHISON CAP 2.75 2023-03-29	343.314,59
USD	US456837AL73	RFIJA ING GROEP NV 1.23 2023-10-02	830.269,74
USD	US05581KAA97	RFIJA BNP PARIBAS 4.38 2025-09-28	939.318,16
USD	US05583JAG76	RFIJA GROUPE BPCE 2.38 2025-01-14	865.709,74
USD	US235851AQ51	RFIJA DANAHER EURO FIN 3.35 2025-09-15	275.801,87
USD	US05971KAE91	RFIJA BANCO SANTANDER 2.75 2025-05-28	175.120,95
USD	US06051GJK67	RFIJA BANK OF AMERICA 1.20 2026-10-24	414.947,01
USD	US46115HBJ59	RFIJA INTESA SANPAOLO 3.25 2024-09-23	174.575,48
USD	US406216BD29	RFIJA HALLIBURTON CO 3.50 2023-08-01	9.691,11
USD	US06368BQ686	RFIJA BANK OF MONTREAL 4.34 2028-10-05	448.543,48
USD	US166764BX70	RFIJA CHEVRON CORP. 2.00 2027-05-11	207.890,00
USD	US806851AJ09	RFIJA SCHLUMBERGER HOL 3.75 2024-05-01	135.271,37
USD	USU3701NAD40	RFIJA GE CAPITAL EUROP 4.05 2027-05-15	605.939,77
USD	US37045VAW00	RFIJA GENERAL MOTORS C 5.40 2023-10-02	229.637,98
USD	US37045XCL82	RFIJA GENERAL MOTORS C 4.15 2023-06-19	89.006,50
USD	US571900BB49	RFIJA MARRIOTT INTL. 3.60 2024-04-15	436.302,61
USD	US07274NAE31	RFIJA BAYER US FINANCE 3.88 2023-12-15	450.679,99



CLASE 8.^a



003288357

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US172967HV61	RFIJA CITIGROUP 4.00 2024-08-05	730.768,61
USD	US874060AT36	RFIJA TAKEDA PHARMACEU 4.40 2023-11-26	908.122,09
USD	US6174468Q59	RFIJA MORGAN STANLEY 2.19 2026-04-28	864.285,43
USD	US278642AV58	RFIJA EBAY INC 1.90 2025-03-11	427.665,69
USD	US780097BM20	RFIJA ROYAL BANK OF SC 3.75 2029-11-01	174.629,51
USD	US581557BQ70	RFIJA MCKESSON CORP 0.90 2025-12-03	500.082,86
USD	US478160CQ51	RFIJA JOHNSON Y JOHNSO 1.30 2030-09-01	368.973,78
USD	US09659X2J04	RFIJA BNP PARIBAS 2.82 2025-11-19	436.224,45
USD	US928668AR38	RFIJA VOLKSWAGEN GROUP 4.25 2023-11-13	272.126,11
USD	XS1888180640	RFIJA VODAFONE GROUP P 6.25 2027-10-03	451.603,38
USD	USU9156BAC91	RFIJA UP JOHN INC 2.30 2027-06-22	112.160,99
USD	US459200KH39	RFIJA INTERNATIONAL BUI 1.70 2027-05-15	338.680,71
USD	US29278GAH11	RFIJA ENEL FINANCE INT 4.25 2023-09-14	896.018,93
USD	US009279AA86	RFIJA AIRBUS GROUP FIN 3.15 2027-04-10	266.580,79
USD	XS1935310166	RFIJA UNICREDITO ITALI 6.57 2022-01-14	312.303,81
USD	US494368CC54	RFIJA KIMBERLY CLARK C 1.05 2027-09-15	82.679,29
USD	XS1956051145	RFIJA ING GROEP NV 6.75 2024-04-16	178.104,85
USD	US369604BG75	RFIJA GENERAL ELECTRIC 3.38 2024-03-11	357.156,88
USD	US09659X2M33	RFIJA BNP PARIBAS 1.90 2028-09-30	249.599,43
USD	US097023CS21	RFIJA BOEING CO THE 4.51 2023-05-01	442.768,41
USD	USF2R125CF03	RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	181.850,19
GBP	XS0254907388	RFIJA TELECOM ITALIA SI 5.88 2023-05-19	260.349,11
GBP	XS1555173019	RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	176.823,16
GBP	XS2112899021	RFIJA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	110.649,95
GBP	FR0011401728	RFIJA ELECTRICITE DE F 6.00 2026-01-29	127.119,63
GBP	XS1412547660	RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	119.858,20
GBP	XS1713495759	RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	122.772,56
GBP	XS2085724156	RFIJA IMPT OPER PARTNER 3.69 2028-06-05	120.794,64
GBP	XS1879638697	RFIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	115.797,25
GBP	XS1904681944	RFIJA HEATHROW FINANCE 4.75 2024-03-01	115.595,49
GBP	XS1996438948	RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	121.040,88
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			107.366.486,89
EUR	FR0000064578	ACCIONES COVIVIO	30.893,50
EUR	FR0000073272	ACCIONES SAFRAN SA	28.523,70
EUR	FI4000074984	ACCIONES VALMET OYJ	21.935,04
EUR	FR0000120271	ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	19.979,80
EUR	FR0000120503	ACCIONES BOUYGUES	25.540,35
EUR	FR0000121329	ACCIONES THALES SA	22.994,30
EUR	FR0000121501	ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	25.032,03
EUR	FR0000125338	ACCIONES CAP GEMINI	27.262,00
EUR	FR0000125585	ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	15.340,71
EUR	FR0000130452	ACCIONES EIFFAGE SA	21.894,08
EUR	FR0000130577	ACCIONES PUBLICIS SA	24.578,28
EUR	FR0000133308	ACCIONES ORANGE SA	18.523,80
EUR	NL0011794037	ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	27.269,80
EUR	LU1598757687	ACCIONES ARCELORMITTAL	33.851,84
EUR	NL0000379121	ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	30.613,00
EUR	FR0000044448	ACCIONES NEXANS SA	31.047,00
EUR	FR0000051732	ACCIONES ATOS	39.334,28
EUR	IT0005239360	ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	24.825,41



CLASE 8.^a



003288358

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	AT0000743059	ACCIONES OMV AG	18.117,00
EUR	AT0000746409	ACCIONES VERBUND AG	37.788,85
EUR	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	32.367,44
EUR	IT0003856405	ACCIONES FINMECCANICA SPA	13.262,04
EUR	FR0000120966	ACCIONES SOCIETE BIC SA	20.400,66
EUR	FR0000121147	ACCIONES FAURECIA	23.260,05
EUR	FR0000124141	ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	23.291,64
EUR	FR0000125486	ACCIONES VINCI SA	22.129,92
EUR	IT0003132476	ACCIONES ENI SPA	15.719,77
EUR	BE0003470755	ACCIONES SOLVAY SA	26.254,48
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRYSMIAN SPA	30.214,12
EUR	IE0004927939	ACCIONES Kingspan Group	20.951,00
EUR	IT0005278236	ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	21.203,04
EUR	DE0005313704	ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	38.006,10
EUR	DE0005439004	ACCIONES CONTINENTAL AG	25.462,50
EUR	DE0005470405	ACCIONES LANXESS AG	27.865,44
EUR	DE0005552004	ACCIONES DEUTSCHE POST	46.696,50
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	25.468,37
EUR	DE0005773303	ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	16.387,52
EUR	DE0006047004	ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	23.447,26
EUR	DE0006070006	ACCIONES HOCHTIEF AG	19.967,05
EUR	DE0007037129	ACCIONES RWE AG	33.740,32
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP AG	18.656,28
EUR	DE0007500001	ACCIONES THYSEN KRUPP AG	22.438,49
EUR	DE000ENAG999	ACCIONES E.ON AG	36.917,67
EUR	DE0008232125	ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	26.096,60
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ SE	34.119,00
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUECHENER RUECKVER AG	37.634,00
EUR	FI0009005961	ACCIONES STORA ENSO OYJ	36.578,01
EUR	FI0009007132	ACCIONES FORTUM OYJ	25.767,60
EUR	DE000A0D6554	ACCIONES NORDEX SE	55.267,04
EUR	DE000EVNK013	ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	28.814,40
EUR	DE000KGX8881	ACCIONES KION GROUP AG	56.785,68
EUR	FR0010208488	ACCIONES ENGIE SA	24.989,92
EUR	FR0010220475	ACCIONES ALSTOM	31.881,24
EUR	FR0010221234	ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	14.075,20
EUR	FR0010242511	ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	30.419,31
EUR	FR0010307819	ACCIONES LEGRAND SA	23.287,00
EUR	FR0010313833	ACCIONES ARKEMA SA	28.798,00
EUR	FR0010613471	ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT CO	63.030,92
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	35.648,00
EUR	DE0006062144	ACCIONES COVESTRO AG	30.489,92
EUR	DE000WCH8881	ACCIONES WACKER CHEMIE	40.395,50
EUR	DE000ZAL1111	ACCIONES ZALANDO SE	71.026,80
EUR	NL0010877643	ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	29.510,58
EUR	NL0011821392	ACCIONES SIGNIFY NV	33.494,10
EUR	FR0011981968	ACCIONES WORLDLINE SA	22.227,10
EUR	DE0006602006	ACCIONES GEA GROUP AG	22.106,40
EUR	LU1673108939	ACCIONES AROUNDTOWN SA	31.138,56
EUR	LU0088087324	ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	18.896,48



CLASE 8.^a



003288359

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000125007	ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	28.275,00
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES VONOVIA SE	50.198,40
EUR	GB00BDCPN049	ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	27.693,90
EUR	PTEDP0AM0009	ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	27.326,80
EUR	DE000KBX1006	ACCIONES KNORR - BREMSE AG	43.778,56
EUR	DE000UNSE018	ACCIONES UNIPER SE	82.827,92
GBP	IE0001827041	ACCIONES CRH PLC	28.724,19
SEK	SE0000103699	ACCIONES HEXAGON AB	31.875,59
SEK	SE0000113250	ACCIONES SKANSKA AB	25.596,10
SEK	SE0000114837	ACCIONES Trelleborg AB	30.234,38
SEK	SE0007100581	ACCIONES ASSA ABLOY AB	25.080,16
CHF	CH0001752309	ACCIONES GEORG FISCHER AG	29.522,81
CHF	CH0024638196	ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	22.509,48
CHF	CH0012221716	ACCIONES ABB LTD	23.882,72
CHF	CH0030170408	ACCIONES GEBERIT AG	25.116,40
CHF	CH0418792922	ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	28.626,02
DKK	DK0060094928	ACCIONES DONG ENERGY A/S	34.929,42
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			2.528.127,64



CLASE 8.^a



003288360

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012B47	RFIJA B. ESTADO 3.30 3 2.70 2048-10-31	661.118,55
EUR	ES0377983012	TITULIZACION TDA SOC. 0.00 2046-06-28	600.255,14
EUR	XS1509942923	RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	315.289,34
EUR	ES0312252002	RFIJA AYT HIPOTECARIO 0.00 2044-06-10	268.392,84
EUR	ES0213307046	RFIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	105.421,78
EUR	ES0313307219	RFIJA BANKIA 1.00 2024-06-25	101.378,57
EUR	XS2020580945	RFIJA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	99.921,26
EUR	ES0377931011	TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	719.608,07
EUR	ES0377964004	TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2036-03-22	183.171,11
EUR	ES0338186010	TITULIZACION FONDO DE 0.00 2049-06-16	357.041,98
EUR	ES0338341003	TITULIZACION UCI, UNIO 0.00 2043-06-20	510.741,71
EUR	XS1645495349	RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	105.813,97
USD	US87938WAR43	RFIJA TELEFONICA EMIS 4.57 2023-04-27	773.296,07
GBP	XS1756633126	RFIJA PINNACLE BIDCO P 6.38 2023-02-15	124.350,57
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			4.925.800,96
EUR	ES0130960018	ACCIONES ENAGAS	29.925,84
EUR	ES0143416115	ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	41.245,13
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	25.846,25
EUR	ES0173093024	ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	51.713,63
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL SA	25.686,92
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	23.936,59
EUR	ES06735169F2	ACCIONES REPSOL SA	780,01
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			199.134,37
EUR	IT0005246340	RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	2.562.540,34
EUR	XS1028953989	RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	1.093.289,85
EUR	XS1208855889	RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	1.018.100,43
EUR	XS1313004928	RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	539.181,86
EUR	XS1315181708	RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	1.484.386,83
EUR	XS1409726731	RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	112.316,61
EUR	XS1647481206	RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	107.905,10
EUR	XS1679781424	RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	206.318,64
EUR	XS1696445516	RFIJA HUNGARY GOVERNEN 1.75 2027-10-10	155.758,75
EUR	XS0972758741	RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	495.963,87
EUR	IT0005365165	RFIJA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	810.894,65
EUR	FR0013410552	RFIJA TESORO DE FRANCI 0.10 2029-03-01	4.013.526,79
EUR	XS1713475306	RFIJA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	384.351,76
EUR	IT0005323032	RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	1.379.218,27
EUR	XS1974394675	RFIJA MEXICO GOVERNMEN 1.62 2026-04-08	240.683,58
EUR	DE000A2BPET2	RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	110.842,97
EUR	FR0010941484	RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	574.125,84
EUR	FR0011033851	RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	111.878,71
EUR	FR0013176294	RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	108.217,22
EUR	XS1048568452	RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	225.761,54
EUR	XS1069772082	RFIJA RABOBANK NEDERLA 2.50 2026-05-26	619.272,34
EUR	XS1117297603	RFIJA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	192.430,63
EUR	FR0013283371	RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	141.798,87
EUR	XS1115208107	RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	643.173,56
EUR	XS1577953760	RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	502.979,80
EUR	XS1167308128	RFIJA ARCELOR 3.12 2022-01-14	108.481,19
EUR	XS1181246775	RFIJA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	102.443,54



CLASE 8.^a



003288361

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1200845003	RFIJA WHIRLPOOL CORP 0.62 2020-03-12	501.859,19
EUR	XS1207058733	RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	138.681,24
EUR	XS1221105759	RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	102.262,11
EUR	XS0222684655	TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	693.262,04
EUR	XS1224710399	RFIJA NATURGY FINANCE 3.38 2049-04-24	107.545,78
EUR	XS1227287221	RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	222.395,01
EUR	XS0260784318	TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	751.587,13
EUR	XS0271446592	TITULIZACION Monastery 0.00 2044-11-17	792.648,21
EUR	XS1323897725	RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	118.504,96
EUR	XS1330978567	RFIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	234.374,94
EUR	XS1361115402	RFIJA EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	525.249,93
EUR	XS1388625425	RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	116.382,69
EUR	XS1392460397	RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	508.129,31
EUR	XS1405769990	RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	210.743,47
EUR	XS1419661118	RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	111.651,25
EUR	XS1433214449	RFIJA CEMEX FINANCE LL 4.62 2024-06-15	106.935,33
EUR	XS1487498922	RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	105.681,69
EUR	XS1490159495	RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	105.937,58
EUR	XS1493296500	RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	106.851,07
EUR	XS1501363425	RFIJA LANXESS AG 0.25 2021-10-07	502.960,02
EUR	XS0503665290	RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	405.692,63
EUR	XS1505573995	RFIJA WIND ACQUISITION 4.12 2024-11-01	93.673,45
EUR	XS1512670412	RFIJA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	104.834,21
EUR	XS1531338678	RFIJA CATALENT PHARMA 4.75 2024-12-15	103.341,99
EUR	XS1533916299	RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	105.291,29
EUR	XS1533922776	RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	205.291,25
EUR	XS1560863554	RFIJA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	504.634,92
EUR	XS1560863802	RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	470.635,75
EUR	XS1567173809	RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	507.424,95
EUR	XS1571293684	RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	105.308,44
EUR	XS1571331955	RFIJA IDNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	30.641,73
EUR	XS1574686264	RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	102.753,53
EUR	XS1575979148	RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	103.715,04
EUR	XS1577427526	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.24 2022-09-09	66.288,32
EUR	XS1577727164	RFIJA NOKIA OYJ 1.00 2021-03-15	202.081,61
EUR	XS1586831999	RFIJA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	104.076,24
EUR	XS1590066624	RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	104.684,44
EUR	XS1591694481	RFIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	107.457,68
EUR	XS1591779399	RFIJA LOXAM SAS 3.50 2022-04-15	103.775,46
EUR	XS1599406839	RFIJA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	102.044,41
EUR	XS1612542669	RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.38 2022-05-17	451.142,39
EUR	XS1615065320	RFIJA SANTANDER UK GRO 0.38 2023-05-18	120.507,53
EUR	XS1629658755	RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.70 2050-12-14	103.991,58
EUR	XS1634532748	RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	205.450,76
EUR	XS1647814968	RFIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	102.535,02
EUR	XS1681770464	RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	101.101,62
EUR	XS1684785345	RFIJA BELDEN INC 2.88 2025-09-15	102.799,41
EUR	XS1685582105	RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	103.479,42
EUR	XS1706202592	RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	199.511,57
EUR	XS0908230781	RFIJA OI EUROPEAN GROU 4.88 2021-03-31	75.811,05



CLASE 8.^a



003288362

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0935786789	RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.12 2020-05-27	107.350,51
EUR	XS0971213201	RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	385.375,70
EUR	XS0993993921	RFIJA COVENTRY BUILDIN 2.50 2020-11-18	528.811,24
EUR	XS0999654873	RFIJA FINMEC FINANCE S 4.50 2021-01-19	108.003,95
EUR	AT0000A12GN0	RFIJA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	356.180,91
EUR	DE000A2TEDB8	RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	103.418,46
EUR	DE000A2YN6V1	RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	90.443,06
EUR	XS1501162876	RFIJA AMADEUS CAPITAL 0.12 2020-10-06	501.777,04
EUR	XS1602130947	RFIJA LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	107.818,18
EUR	BE0002631126	RFIJA KBC GROEP 1.12 2024-01-25	207.528,46
EUR	XS2002532484	RFIJA BECTON DICKINSON 0.17 2021-06-04	110.364,34
EUR	XS2002532567	RFIJA BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	111.212,69
EUR	XS2034925375	RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	102.591,67
EUR	XS2004438458	RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.62 2025-05-15	105.116,34
EUR	XS2051904733	RFIJA INTERNATIONAL GA 2.38 2028-04-15	100.860,20
EUR	IT0005324402	RFIJA PIETRA NERA SRL 1.15 2030-05-22	495.466,13
EUR	IT0005389264	RFIJA QUARZO LEASE SRL 0.26 2036-10-15	502.972,83
EUR	ES0305452007	TITULIZACION AUTONORIA 0.00 2035-12-25	606.732,00
EUR	XS2057069093	RFIJA CK HUTCHISON CAP 0.75 2026-04-17	239.152,59
EUR	XS1405765907	RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	107.466,24
EUR	XS1907540147	TITULIZACION MAGOI 0.00 2039-07-27	505.155,00
EUR	XS1908250191	RFIJA VERISURE HOLDING 3.50 2023-05-15	103.300,15
EUR	XS1808497264	RFIJA SCANIA AB 0.00 2020-10-19	600.606,00
EUR	XS2008921947	RFIJA AEGON BANK 0.62 2024-06-21	101.833,72
EUR	XS1509006380	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	415.726,71
EUR	XS2009011771	RFIJA CAPITAL ONE FINA 0.80 2024-06-12	122.033,68
EUR	XS2009038113	RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	107.124,63
EUR	DK0009522062	RFIJA NYKREDIT REALKR 0.62 2025-01-17	302.058,48
EUR	DK0009525917	RFIJA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	99.928,04
EUR	DE000A185QC1	RFIJA EVONIK FINANCE A 0.00 2021-03-08	500.075,57
EUR	DE000A194DC1	RFIJA DAIMLER INTERNAT 0.25 2021-08-09	301.754,21
EUR	DE000A1ZN206	RFIJA WIENERBERGER AG 5.00 2021-02-09	52.659,90
EUR	DE000A2RWZZ6	RFIJA VONOVIA SE 1.80 2025-06-29	321.690,87
EUR	DE000A2YB699	RFIJA SCHAEFFLER AG 1.12 2022-03-26	81.925,94
EUR	XS2010034077	RFIJA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	102.237,32
EUR	XS2010037765	RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2025-02-19	100.590,10
EUR	XS2010037849	RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.88 2024-11-15	104.592,03
EUR	XS2010039118	RFIJA QUATRIM 5.88 2024-01-15	105.721,07
EUR	XS2010040801	RFIJA CRYSTAL ALMOND S 4.25 2024-10-15	102.973,85
EUR	XS2010044464	RFIJA TLG IMMOBILEN AG 0.38 2022-09-23	200.969,50
EUR	FR0010804500	RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	119.944,68
EUR	XS1211040917	RFIJA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	90.811,15
EUR	XS1211044075	RFIJA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	81.287,06
EUR	FR0011400571	RFIJA CASINO GUICHARD 4.56 2023-01-25	97.951,63
EUR	XS1197775692	RFIJA APTIV PLC 1.50 2025-03-10	157.698,04
EUR	FR0012821932	RFIJA CAP GEMINI 1.75 2020-07-01	515.688,60
EUR	FR0013213832	RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	424.760,02
EUR	FR0013231743	RFIJA GROUPE BPCE 1.12 2023-01-18	310.420,05
EUR	FR0013310505	RFIJA ENGIE SA 1.38 2023-04-16	303.654,73
EUR	FR0013318094	RFIJA ELIS SA 1.88 2023-02-15	103.674,73



CLASE 8.^a



003288363

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013358116	RFIJA HSBC FRANCE SA 0.20 2021-09-04	402.241,33
EUR	FR0013378452	RFIJA ATOS 1.75 2025-05-07	213.629,05
EUR	FR0013396496	RFIJA ORANGE SA 0.50 2022-01-15	101.273,02
EUR	FR0013403441	RFIJA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	207.055,62
EUR	FR0013412343	RFIJA GROUPE BPCE 1.00 2025-04-01	205.991,96
EUR	FR0013414919	RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	107.707,45
EUR	FR0013422052	RFIJA THALES SA 0.00 2022-05-31	200.162,00
EUR	FR0013424850	RFIJA VIVENDI SA 0.00 2022-06-13	99.967,29
EUR	FR0013424868	RFIJA VIVENDI SA 0.62 2025-06-11	101.046,60
EUR	FR0013425139	RFIJA MMS USA FINANCIN 0.62 2025-06-13	98.592,51
EUR	FR0013426376	RFIJA SPIE SA 2.62 2026-06-18	104.806,02
EUR	FR0013444676	RFIJA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	194.535,25
EUR	FR0013457157	RFIJA ACCOR SA 2.62 2025-01-30	101.889,83
EUR	FR0013459765	RFIJA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	101.327,31
EUR	FR0013461795	RFIJA LA BANQUE POSTAL 3.88 2026-05-20	203.701,47
EUR	XS1346254573	RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2028-01-18	428.190,50
EUR	FR0013463643	RFIJA ESSILORLUXOTTICA 0.00 2023-05-27	100.179,07
EUR	XS1713464441	RFIJA ADLER REAL ESTATI 1.88 2023-04-27	203.554,54
EUR	FR0013465358	RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	100.317,14
EUR	XS2013531228	RFIJA NATWEST MARKETS 0.32 2021-06-18	130.514,28
EUR	XS1713568811	RFIJA CONSTELLUM NV 4.25 2026-02-15	104.804,43
EUR	XS2013618421	RFIJA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	199.002,77
EUR	XS2014292937	RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.50 2022-06-20	130.994,24
EUR	XS2015267953	RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	302.839,54
EUR	XS1915689746	RFIJA EMERSON ELECTRIC 1.25 2025-10-15	105.352,50
EUR	XS1419636862	RFIJA ESSITY AB 0.50 2021-05-26	506.586,21
EUR	XS1205619288	RFIJA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	99.851,55
EUR	XS1720690889	RFIJA MATTERHORN TELEC 4.00 2027-11-15	107.006,61
EUR	XS0215093534	RFIJA LEONARDO SPA 4.88 2025-03-24	126.486,69
EUR	XS2022093434	RFIJA OMV AG 0.00 2025-07-03	178.408,22
EUR	XS2030694233	TITULIZACION Lusitano 0.00 2048-09-15	421.271,59
EUR	XS2023631489	RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	302.455,70
EUR	XS2023633931	RFIJA BANK OF IRELAND 0.75 2023-07-08	100.767,96
EUR	XS1724626699	RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	103.253,00
EUR	XS0246902885	RFIJA Paragon Mortgage 0.00 2041-10-15	887.054,12
EUR	XS2052290439	RFIJA MATTERHORN TELEC 3.12 2026-09-15	103.745,96
EUR	XS1253955469	RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	608.013,87
EUR	XS1425966287	RFIJA ENEL FINANCE INT 1.38 2026-06-01	213.660,60
EUR	BE0002629104	RFIJA ELIA SYSTEM OP S 1.38 2026-01-14	426.859,16
EUR	XS0982711714	RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	118.411,33
EUR	XS1028599287	RFIJA ORANGE SA 5.25 2024-02-07	234.533,23
EUR	XS2030530450	RFIJA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	261.640,90
EUR	XS2031870921	RFIJA LOXAM SAS 3.25 2025-01-14	103.591,57
EUR	FR0013292828	RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	206.138,43
EUR	XS1933828433	RFIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2025-03-14	223.706,70
EUR	XS2034068432	RFIJA TRIVIUM PACKAGIN 3.75 2026-08-15	106.391,70
EUR	XS2034626460	RFIJA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	99.110,25
EUR	XS1935256369	RFIJA TELECOM ITALIA S 4.00 2024-04-11	334.008,41
EUR	XS0235419800	RFIJA PARAGON MORTGAGE 0.00 2041-06-15	646.795,83
EUR	XS2036798150	RFIJA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	103.503,17



CLASE 8.^a



003288364

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1936805776	RFIJA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	215.456,70
EUR	XS1639488771	RFIJA FERROVIE DELLO SI 1.50 2025-06-27	210.308,68
EUR	XS1139494493	RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	108.654,73
EUR	XS1040104231	RFIJA PHILIP MORRIS IN 1.88 2021-03-03	524.378,84
EUR	CH0343366842	RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	414.892,34
EUR	XS1843436574	RFIJA FIDELITY NATIONAL 0.75 2023-05-21	132.913,91
EUR	XS1843444081	RFIJA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	162.958,57
EUR	XS1843460525	RFIJA KING CAYMAN HOLD 4.50 2026-05-15	109.105,38
EUR	XS1944390597	RFIJA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	219.950,78
EUR	XS0944451243	RFIJA SSE PLC 2.00 2020-06-17	518.899,99
EUR	XS2004451121	RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.88 2027-05-15	106.199,82
EUR	XS1844997970	RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2024-01-15	108.665,15
EUR	XS2047500769	RFIJA E.ON AG 0.00 2024-05-28	198.127,67
EUR	XS2049154078	RFIJA ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	98.573,22
EUR	XS1549372420	RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2021-01-18	505.470,33
EUR	XS2049726990	RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 0.25 2024-09-06	59.872,64
EUR	XS2049823763	RFIJA RAIFFEISEN BANK 1.50 2030-03-12	99.803,40
EUR	XS2050933972	RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	200.377,15
EUR	XS2051914963	RFIJA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	149.584,45
EUR	XS1523028436	RFIJA IPT OPER PARTNER 3.33 2025-03-24	111.996,03
EUR	XS2052926677	TITULIZACION TULPENHUI 0.00 2056-10-18	905.246,10
EUR	IT0005332488	TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	489.971,70
EUR	IT0005376428	TITULIZACION ASTI GROU 0.59 2072-12-30	938.759,26
EUR	XS2053846262	RFIJA ALTICE SA 3.38 2028-01-15	103.475,82
EUR	IT0005388480	TITULIZACION SUNRISE SI 0.29 2044-10-30	503.641,16
EUR	IT0005388746	TITULIZACION ASSET BAC 0.24 2032-04-15	605.162,85
EUR	XS2054209320	RFIJA WINTERSHALL DEA 0.45 2023-09-25	200.626,39
EUR	XS1756356371	RFIJA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	123.744,00
EUR	XS2056371334	RFIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	102.458,24
EUR	XS1956973967	RFIJA BBVA-BBV 1.12 2024-02-28	103.083,67
EUR	XS1580476759	RFIJA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	233.186,08
EUR	XS1587905727	RFIJA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	103.958,67
EUR	XS1859258383	RFIJA TECHEM VERWALTUN 6.00 2026-07-30	108.710,59
EUR	XS1859337419	RFIJA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	113.296,29
EUR	XS1602515733	RFIJA JUNILABS SUBHOLDI 5.75 2025-05-15	104.132,76
EUR	XS1960676127	RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2021-03-07	300.799,48
EUR	XS1960678255	RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 1.12 2027-03-07	315.854,40
EUR	XS1622630132	RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	302.572,41
EUR	XS1865186321	RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.00 2023-02-16	203.909,40
EUR	XS1865186594	RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2021-02-16	451.899,12
EUR	XS2066213625	RFIJA OCI NV 3.12 2024-11-01	156.432,18
EUR	XS2066703989	RFIJA NEXI CAPITAL SPA 1.75 2024-10-31	103.077,92
EUR	XS0867620725	RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	106.915,05
EUR	XS1468525057	RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	214.116,32
EUR	XS2069016165	RFIJA ZIGGO NV 2.88 2030-01-15	104.575,47
EUR	XS1691349523	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.22 2023-09-26	150.558,58
EUR	XS1571293171	RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 0.88 2021-03-01	100.338,03
EUR	XS1713462585	RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	202.371,94
EUR	XS0272534586	TITULIZACION PARAGON M 0.00 2039-01-15	653.455,54
EUR	XS1972557737	RFIJA LG CHEM LTD 0.50 2023-04-15	100.910,11



CLASE 8.^a



003288365

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1725581190	RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	103.144,14
EUR	XS1731617194	RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	499.654,03
EUR	XS1734066811	RFIJA PVH CORP 3.12 2027-12-15	110.820,44
EUR	XS1974922442	RFIJA NORSK HYDRO 1.12 2025-04-11	102.618,64
EUR	XS0975837146	RFIJA SIMON PROPERTY G 2.38 2020-10-02	260.646,14
EUR	XS1758716085	RFIJA CROWN EURO HOLDI 2.25 2023-02-01	105.477,91
EUR	XS2076154801	RFIJA ABBOTT IRELAND F 0.10 2024-11-19	299.870,84
EUR	XS1766775545	RFIJA CIENTIFIC GAMES 3.38 2026-02-15	103.888,65
EUR	XS1076781589	RFIJA NN GROUP NV 4.38 2024-06-13	225.445,10
EUR	XS2076795264	TITULIZACIONIEDML 0.00 2058-01-28	302.127,36
EUR	XS2077670003	RFIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12	203.350,02
EUR	XS1978200555	RFIJA TOYOTA FINANCE A 0.00 2021-04-09	140.408,84
EUR	XS2078918781	RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	99.827,63
EUR	XS2078976805	RFIJA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	101.942,70
EUR	XS2079079799	RFIJA ING GROEP NV 1.00 2030-11-13	99.749,77
EUR	XS1379158048	RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	808.773,08
EUR	XS2079388828	RFIJA DUFY ONE BV 2.00 2027-02-15	101.389,46
EUR	XS1799640666	RFIJA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	105.937,96
EUR	XS1808861840	RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.75 2023-04-19	182.535,13
EUR	XS1811213781	RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	215.143,16
EUR	XS1813724603	RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	101.379,96
EUR	XS2081474046	RFIJA FAURECIA 2.38 2027-06-15	103.676,35
EUR	XS1814787054	RFIJA SUNSHINE MID BV 6.50 2026-05-15	107.421,66
EUR	XS1881594946	RFIJA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	111.741,66
EUR	XS1819575066	RFIJA ROLLS ROYCE PLC 0.88 2024-05-09	303.356,87
EUR	XS1821883102	RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	107.283,85
EUR	XS2082324364	RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.75 2025-06-09	100.239,95
EUR	XS1823532640	RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-11-22	310.889,70
EUR	XS2082471587	RFIJA NIDDA HEALTHCARE 3.50 2024-09-30	103.481,12
EUR	XS1782508508	RFIJA ALD SA 0.00 2021-02-26	400.290,61
EUR	XS2082818951	RFIJA AUST Y NZ BANKIN 1.12 2029-11-21	120.415,71
EUR	XS1983375871	RFIJA EUROPCAR GROUPE 4.00 2026-04-30	97.264,98
EUR	XS1838072426	RFIJA INTERXION HOLDIN 4.75 2025-06-15	109.186,05
EUR	XS2083962691	RFIJA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	106.001,60
EUR	XS1841967356	RFIJA DKT FINANCE APS 7.00 2023-06-17	106.577,05
EUR	XS1843449981	RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	401.766,59
EUR	XS1843459865	RFIJA INTL FLAVOR Y FR 0.50 2021-09-25	100.762,07
EUR	XS1846632104	RFIJA EDP FINANCE BV 1.62 2026-01-26	322.092,99
EUR	XS1846665534	RFIJA ENERGIZER GAMMA 4.62 2026-07-15	106.404,82
EUR	XS1849464323	RFIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	103.991,92
EUR	XS1854830889	RFIJA K+S AG 3.25 2024-07-18	107.524,74
EUR	XS1985806600	RFIJA TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	100.887,07
EUR	XS1859010685	RFIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	306.078,77
EUR	XS1886402814	RFIJA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	122.579,65
EUR	XS2086868010	RFIJA TESCO 0.88 2026-05-29	100.378,19
EUR	XS1987097430	RFIJA WELLS FARGO CO 0.50 2024-04-26	293.414,34
EUR	XS1879565791	RFIJA EDREAMS ODIGEO S 5.50 2023-09-01	106.144,08
EUR	XS1888179477	RFIJA VODAFONE GROUP P 3.10 2079-01-03	105.342,01
EUR	XS1888179550	RFIJA VODAFONE GROUP P 4.20 2078-10-03	113.229,52
EUR	XS1088515207	RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	115.692,00



CLASE 8.^a



003288366

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1885682036	RFIJA STARFRUIT FINCO 6.50 2026-10-01	107.687,20
EUR	XS1896661870	RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.25 2021-10-22	302.366,69
EUR	XS1904250708	RFIJA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	105.422,93
EUR	XS1190632999	RFIJA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	327.668,55
EUR	XS1590823859	RFIJA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	323.391,91
EUR	XS1908248963	RFIJA INTERNATIONAL DE 6.50 2025-11-15	116.355,67
EUR	XS1990952779	RFIJA CIRSA FINANCE IN 4.75 2025-05-22	105.397,64
EUR	XS1490960942	RFIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	317.127,76
EUR	XS2091604715	RFIJA CHUBB INA HOLDIN 0.30 2024-12-15	99.920,56
EUR	XS1492691008	RFIJA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	665.210,44
EUR	XS1693281534	RFIJA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	202.618,90
EUR	XS1294343337	RFIJA OMV AG 6.25 2025-12-09	191.549,88
EUR	XS1951220596	RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	108.660,23
EUR	XS1954697923	RFIJA FCE BANK PLC 1.25 2022-06-21	102.729,44
EUR	XS1956028168	RFIJA FORTUM OYJ 0.88 2023-02-27	643.277,24
EUR	XS1958300375	RFIJA REXEL SA 2.75 2026-06-15	105.606,02
EUR	XS1960248919	RFIJA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	529.762,61
EUR	XS1960260021	RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	104.057,52
EUR	XS1996268253	RFIJA EATON CAPITAL UN 0.02 2021-05-14	240.420,54
EUR	XS1963830002	RFIJA FAURECIA 3.12 2026-06-15	106.544,75
EUR	XS1967635621	RFIJA ABERTIS INFRAEST 1.50 2024-06-27	207.544,67
EUR	XS1967697738	RFIJA DANSKE BANK A/S 2.50 2029-06-21	115.739,99
EUR	XS1170079443	RFIJA ZIGGO BOND CO 4.62 2025-01-15	103.738,91
EUR	XS1979259220	RFIJA METROPOLITAN LIF 0.38 2024-04-09	202.027,21
EUR	XS1982037696	RFIJA ABN AMRO BANK NV 0.50 2026-04-15	202.950,84
EUR	XS1982704824	RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	105.379,69
EUR	XS1989375503	RFIJA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	132.043,94
EUR	XS1989380172	RFIJA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	106.099,81
EUR	XS1998025008	RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.47 2024-05-30	221.604,97
EUR	XS1699848914	RFIJA DUFREY ONE BV 2.50 2024-10-15	103.261,25
EUR	DE000A13R7Z7	RFIJA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	334.601,34
EUR	PTTGCPOM0000	RFIJA VOLTA ELECTRICIT 0.85 2022-02-12	272.056,71
EUR	PTEDPKOM0034	RFIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2029-04-30	224.237,43
USD	US91086QBG29	RFIJA MEXICO GOVERNME 4.12 2026-01-21	384.631,98
USD	US912828V491	RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2027-01-15	289.677,05
USD	US912828X398	RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2022-04-15	3.975.247,39
USD	US731011AT95	RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	947.522,33
USD	US105756BX78	RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	324.471,43
USD	US760942AZ58	RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	402.398,67
USD	US77586TAC09	RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	132.999,07
USD	US195325BQ70	RFIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	858.279,39
USD	XS0971721450	RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.88 2023-09-16	400.657,66
USD	RU000A0JXTS9	RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.25 2027-06-23	193.959,38
USD	US912810RL44	RFIJA TESORO DE ESTADO 0.88 2045-02-15	1.752.390,76
USD	US718286CC97	RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	441.052,52
USD	US912828Y388	RFIJA TESORO DE ESTADO 0.75 2028-07-15	1.300.076,89
USD	XS1837994794	RFIJA ROMANIAN GOVERME 5.12 2048-06-15	162.620,56
USD	XS1750113661	RFIJA OMAN GOV INTERNT 5.62 2028-01-17	184.315,70
USD	US105756BW95	RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	322.754,53
USD	RU000A0ZYNN4	RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.38 2029-03-21	197.622,80



CLASE 8.^a



003288367

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US71654QAX07	RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	1.136.656,61
USD	XS1194054166	RFIJA SVENSKA HANDELSB 5.25 2050-03-01	909.001,43
USD	US02364WBD65	RFIJA AMERICA MOVIL SA 3.12 2022-07-16	910.108,46
USD	USU31436AG04	RFIJA FRESENIUS US FIN 4.25 2021-02-01	94.563,84
USD	CH0352765157	RFIJA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	192.156,65
USD	US23636TAD28	RFIJA GROUPE DANONE 2.59 2023-11-02	1.811.084,09
USD	US05530QAL41	RFIJA BAT INTL. FINANC 3.50 2022-06-15	278.112,69
USD	US05584KAA60	RFIJA GROUPE BPCE 3.00 2022-05-22	910.084,42
USD	US058498AU01	RFIJA BALL CORP 4.38 2020-12-15	187.852,80
USD	US260543CH45	RFIJA DOW CHEMICAL CO 3.00 2022-11-15	458.416,86
USD	USY7138AAE02	RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	1.219.357,68
USD	US780097BE04	RFIJA ROYAL BANK OF SC 3.50 2023-05-15	182.732,98
USD	USG82003AE76	RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	394.216,25
USD	XS0876682666	RFIJA AXA 5.50 2049-07-22	902.054,10
USD	USU0029QAU05	RFIJA ABBVIE INC 2.95 2026-11-21	453.330,10
USD	US15089QAJ31	RFIJA Celanese Corp 3.50 2024-05-08	921.745,32
USD	US38141GXE96	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.62 2024-02-20	936.383,03
USD	US615369AK14	RFIJA MOODYS CORPORATI 2.62 2023-01-15	899.647,24
USD	US581557BE41	RFIJA MCKESSON CORP 3.80 2024-03-15	752.341,96
USD	USF1R15XK938	RFIJA BNP PARIBAS 6.62 2024-03-25	193.282,04
USD	US472319AL69	RFIJA JEFFERIES GROUP 5.12 2023-01-20	967.985,74
USD	US22535WAE75	RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.75 2023-04-24	935.051,39
USD	US025816BW85	RFIJA AMERICAN EXPRESS 3.70 2023-08-03	941.910,60
USD	US025816CG27	RFIJA AMERICAN EXPRESS 2.50 2024-07-30	902.293,06
USD	US822582BD31	RFIJA SHELL INTERNATIO 3.25 2025-05-11	236.640,27
USD	US842587CY12	RFIJA SOUTHERN CO/THE 5.50 2057-03-15	187.149,40
USD	US126650BZ20	RFIJA CVS HEALTH CORP 2.75 2022-12-01	451.155,16
USD	US228227BD57	RFIJA CROWN CASTLE INT 5.25 2023-01-15	195.848,55
USD	US453140AE55	RFIJA IMPERIAL BRANDS 3.75 2022-07-21	918.371,27
USD	US23291KAF21	RFIJA DH EUROPE FINANC 2.05 2022-11-15	357.427,22
USD	US83368RAL69	RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2023-09-14	758.725,67
USD	US92343VBR42	RFIJA VERIZON COMMS (U 5.15 2023-09-15	301.071,33
USD	USH3698DBS20	RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.21 2024-06-12	1.414.513,00
USD	US404280BZ11	RFIJA HSBC HOLDINGS 3.80 2025-03-11	404.476,15
USD	US345397ZX44	RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.06 2024-11-01	272.896,71
USD	US247126AJ47	RFIJA APTIV PLC 4.15 2024-03-15	758.208,89
USD	US14913Q3B33	RFIJA CATERPILLAR FINA 2.15 2024-11-08	357.905,36
USD	US95000U2H53	RFIJA WELLS FARGO CO 2.41 2025-10-30	446.827,70
USD	US03523TBX54	RFIJA ANHEUSER-BUSCH 4.15 2025-01-23	194.581,84
USD	US055451AX66	RFIJA BHP BILLITON FIN 6.75 2075-10-19	209.497,57
USD	XS1556395710	RFIJA LA MONDIALE SAM 5.88 2047-01-26	489.230,25
USD	US05565QCJ58	RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.99 2023-09-26	482.637,69
USD	US65557CAY93	RFIJA NORDEA BANK AB 3.75 2023-08-30	930.754,02
USD	US456837AL73	RFIJA ING GROEP NV 3.09 2023-10-02	898.762,55
USD	US06051GHT94	RFIJA BANK OF AMERICA 3.56 2027-04-23	282.853,90
USD	US46115HBJ59	RFIJA INTESA SANPAOLO 3.25 2024-09-23	358.619,32
USD	US761713AY21	RFIJA REYNOLDS AMERICA 4.85 2023-09-15	195.195,67
USD	US406216BD29	RFIJA HALLIBURTON CO 3.50 2023-08-01	186.025,12
USD	US06368BQ686	RFIJA BANK OF MONTREAL 4.34 2028-10-05	470.813,11
USD	US71654QBBH48	RFIJA PETROLEOS MEXICA 4.88 2024-01-18	93.912,17



003288368

CLASE 8.^aING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US09659X2G64	RFIJA BNP PARIBAS 4.71 2025-01-10	966.225,87
USD	US06675GAS49	RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.12 2022-11-21	187.525,44
USD	US806851AJ09	RFIJA SCHLUMBERGER HOL 3.75 2024-05-01	141.461,55
USD	US37045XCL82	RFIJA GENERAL MOTORS C 4.15 2023-06-19	93.844,93
USD	US571900BB49	RFIJA MARRIOTT INTL 3.60 2024-04-15	468.863,61
USD	US07274NAE31	RFIJA BAYER US FINANCE 3.88 2023-12-15	469.019,35
USD	US172967HV61	RFIJA CITIGROUP 4.00 2024-08-05	768.394,19
USD	US874060AT36	RFIJA TAKEDA PHARMACEU 4.40 2023-11-26	959.463,42
USD	US61744YAH18	RFIJA MORGAN STANLEY 2.75 2022-05-19	899.986,05
USD	US780097BM20	RFIJA ROYAL BANK OF SC 3.75 2029-11-01	182.296,47
USD	US38141GWJ48	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.66 2023-02-23	1.346.233,14
USD	US09659X2J04	RFIJA BNP PARIBAS 2.82 2025-11-19	451.224,11
USD	XS1888180640	RFIJA VODAFONE GROUP P 6.25 2078-10-03	487.270,11
USD	US29278GAH11	RFIJA ENEL FINANCE INT 4.25 2023-09-14	945.565,93
USD	XS1935310166	RFIJA UNICREDITO ITALI 6.57 2022-01-14	345.448,63
USD	US29379VBB80	RFIJA ENTERPRISE PRODU 3.90 2024-02-15	190.141,78
USD	XS1956051145	RFIJA ING GROEP NV 6.75 2024-04-16	193.936,96
USD	US36962G6S82	RFIJA GENERAL ELECTRIC 3.10 2023-01-09	362.999,78
USD	US74977SDE90	RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.88 2023-09-26	696.626,22
USD	USF2R125CF03	RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	197.231,91
GBP	XS1014987355	RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	255.602,55
GBP	XS0254907388	RFIJA TELECOM ITALIA SI 5.88 2023-05-19	273.712,26
GBP	XS1486544254	RFIJA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	121.633,79
GBP	XS1555173019	RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	188.492,58
GBP	XS1628848241	RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	124.132,91
GBP	XS0903872603	RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.88 2073-03-14	238.845,31
GBP	XS1412547660	RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	127.056,74
GBP	XS1843434520	RFIJA ENTERTAINMENT ON 4.62 2024-07-15	128.400,79
GBP	XS1498566766	RFIJA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	122.637,63
GBP	XS1713495759	RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	131.722,19
GBP	XS2085724156	RFIJA IMPT OPER PARTNER 3.69 2028-06-05	121.540,98
GBP	XS1879638697	RFIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	126.313,22
GBP	XS1904681944	RFIJA HEATHROW FINANCE 4.75 2024-03-01	126.317,30
GBP	XS1996438948	RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	128.194,61
GBP	XS1989383192	RFIJA TESCO 2.50 2025-05-02	146.126,17
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			134.598.257,91
EUR	FR0000064578	ACCIONES COVIVIO	37.747,60
EUR	FR0000120271	ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	27.207,60
EUR	FR0000120503	ACCIONES BOUYGUES	28.750,92
EUR	FR0000121501	ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	23.834,70
EUR	FR0000125585	ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	25.395,30
EUR	FR0000130452	ACCIONES EIFFAGE SA	28.254,00
EUR	FR0000130577	ACCIONES PUBLICIS SA	23.247,36
EUR	FR0000133308	ACCIONES ORANGE SA	24.967,36
EUR	NL0011794037	ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	26.308,10
EUR	LU1598757687	ACCIONES ARCELORMITTAL	28.046,11
EUR	NL0000379121	ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	31.303,00
EUR	FR0000051732	ACCIONES ATOS	39.092,32
EUR	IT0005239360	ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	42.262,92
EUR	AT0000743059	ACCIONES OMV AG	27.493,92



CLASE 8.^a



003288369

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	27.658,59
EUR	IT0003856405	ACCIONES FINMECCANICA SPA	23.449,80
EUR	FR0000120966	ACCIONES SOCIETE BIC SA	27.342,00
EUR	FR0000121147	ACCIONES FAURECIA	26.656,65
EUR	FR0000124141	ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	27.598,44
EUR	IT0003132476	ACCIONES ENI SPA	25.462,79
EUR	BE0003470755	ACCIONES SOLVAY SA	27.994,30
EUR	IT0005278236	ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	24.584,62
EUR	DE0005313704	ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	39.681,30
EUR	DE0005439004	ACCIONES CONTINENTAL AG	24.204,60
EUR	DE0005470405	ACCIONES LANXESS AG	26.560,08
EUR	DE0005501357	ACCIONES AXEL SPRINGER SE	35.293,60
EUR	DE0005552004	ACCIONES DEUTSCHE POST	39.213,53
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	24.812,71
EUR	DE0005773303	ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	25.158,96
EUR	DE0006047004	ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	24.879,68
EUR	DE0006070006	ACCIONES HOCHTIEF AG	28.538,70
EUR	DE0007037129	ACCIONES RWE AG	26.693,60
EUR	DE0007500001	ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	33.254,48
EUR	DE000ENAG999	ACCIONES E.ON AG	38.791,25
EUR	DE0008232125	ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	39.597,33
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ SE	37.128,00
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUECHENER RUECKVER AG	40.765,00
EUR	FI0009005961	ACCIONES STORA ENSO OYJ	30.312,17
EUR	DE000A2AADD2	ACCIONES INNOGY SE	35.189,40
EUR	DE000EVNK013	ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	29.386,80
EUR	DE000BFB0019	ACCIONES METRO AG NEW	25.700,85
EUR	DE000KGX8881	ACCIONES KION GROUP AG	44.261,64
EUR	FR0010221234	ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	22.024,80
EUR	FR0010242511	ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	23.420,15
EUR	FR0010313833	ACCIONES ARKEMA SA	29.167,60
EUR	FR0010613471	ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT CO	52.402,71
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	35.878,40
EUR	DE0006062144	ACCIONES COVESTRO AG	25.035,80
EUR	DE000ZAL1111	ACCIONES ZALANDO SE	35.240,40
EUR	NL0010877643	ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	26.559,52
EUR	LU1673108939	ACCIONES AROUNDTOWN SA	40.622,59
EUR	LU0088087324	ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	30.612,50
EUR	FR0000125007	ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	27.521,00
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES VONOVIA SE	40.320,00
EUR	GB00BDCPN049	ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	31.344,30
EUR	DE000KBX1006	ACCIONES KNORR - BREMSE AG	35.574,00
EUR	DE000UNSE018	ACCIONES UNIPER SE	86.552,83
GBP	IE0001827041	ACCIONES ICRH PLC	30.185,64
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			1.846.544,32



CLASE 8.^a



003288370

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.^a



003288371

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la Sociedad Gestora del Fondo sobre la situación de los mercados.

El año 2020 ha sido de los más excepcionales de la historia. Tras un comienzo de año tímido, con unos inversores pendientes de la evolución de la pandemia de Covid-19, las bolsas mundiales corrigieron de manera brusca a finales de febrero y marzo cuando se extendió el brote del virus por todo el mundo, cerrando el primer trimestre de año con niveles de caída récord. A raíz de la ralentización de la tasa de contagios, la recuperación de los mercados se inició en abril. La reapertura de las economías y el nivel excepcional de los estímulos por parte de los gobiernos y de los bancos centrales a nivel global permitieron la recuperación de los mercados. En octubre, los mercados volvieron a reaccionar debido a la segunda ola de la pandemia, la ralentización de los datos económicos y las tensiones políticas a ambos lados del Atlántico. En noviembre, tras las elecciones de EEUU, se anunciaron varios candidatos a la vacuna, lo que impulsó a los mercados con una renovada esperanza de un rebote económico y una vuelta más rápida a la normalidad. Y como resultado, se vio una fuerte rotación hacia las acciones cíclicas que se habían visto más afectadas por la pandemia. A pesar del creciente número de casos, la disponibilidad de la vacuna ha seguido alimentando el optimismo. Este optimismo fue motivado por la eliminación de dos riesgos de cola como las elecciones en EEUU con la victoria final de los Demócratas y el acuerdo comercial entre EU y UK tras el Brexit.

El S&P 500 terminó el 2020 con subidas del 16,16%. El Nasdaq fue el índice que mejor recuperación tuvo tras las caídas de marzo, cerrando el primer semestre en +12,11% de rentabilidad y el año en +43,64%. El Dow Jones subió un 7,25% en el año. El índice FANG tuvo una rentabilidad en el 2020 del 102,9%. Y el índice Russell 2000 +18,36%, remontando en la parte final del año gracias a la noticia de la vacuna y a la ciclicidad de sus componentes. En el 2020 las acciones growth superando claramente a la renta variable value, con las primeras subiendo + 31,99% frente a un -1,45% para el value.

En Europa, donde predominan los sectores más cíclicos, los cuales han sido los más afectados por la pandemia. Incluso tras la noticia de la vacuna, muchos índices no han vuelto a los niveles pre-pandemia. El MSCI Europa ha cerrado el año con caídas del -12,91%. El Eurostoxx 50 acabó el año también en negativo -5,14% a pesar de haber acumulado un +17,4% en el segundo trimestre y un +11,4% en el tercer trimestre de 2020.

La pandemia de Covid-19 ha afectado de una manera desigual entre los países y esto explica la dispersión de rentabilidades observadas a lo largo del año. Las bolsas europeas terminaron 2020: Dax alemán +3,55%, el FTSE MIB italiano con un -5,42%. El Ibex por su parte, es el índice que más se quedó atrás, terminando el año con un -15,45%. La situación ha sido similar en el Reino Unido con el FTSE100 cayó un -14,34% en 2020, afectado también por las tensiones del Brexit, las cuales no se resolvieron hasta los últimos días del año.



CLASE 8.^a



003288372

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2020

En Asia, comenzaba el año afectados por la pandemia, al igual que el resto del mundo. Pero los beneficios han sido muy positivos en la segunda mitad del año. Esto se debe a que estos países han gestionado de una manera más eficiente la pandemia y no tuvieron una segunda o tercera ola de contagios. Durante estos meses se firmó uno de los mayores acuerdos comerciales entre estos países (Asia-Pacífico) que engloba a 1/3 de la población y economía mundial, estableciéndose a la cabeza para el crecimiento económico mundial para los próximos años. El Nikkei japonés también recuperó las pérdidas del año y terminó 2020 en +16,01%

La pandemia ha dejado un crecimiento desigual en los mercados emergentes. Por un lado, tenemos el gran crecimiento de Asia y por otro lado Latam, donde su situación es más similar a la de Europa que a la de China. EL MSCI EM ha terminado el año en un +15,84%. El CSI 300 Index de Shanghai terminó 2020 con una rentabilidad de +27,21% y el Brasil Ibovespa +2,92%.

Respecto a los datos macroeconómicos, hemos sido testigo en 2020 de una de las mayores paralizaciones de la actividad económica estableciéndose los mínimos en abril. En Estados Unidos, el PMI manufacturero empezó el año en 51,9, en abril era de 36,1 y en diciembre de 2020, 59,2. El PMI servicios por su parte, en enero de 2020 era de 53,4, en abril de 26,7 y en diciembre de 58,3. En la Eurozona, el PMI manufacturero en enero de 2020 era de 47,9 (en recesión antes de la pandemia), en abril 33,4 y en diciembre de 2020 53,7. Y, por último, el PMI servicio de la eurozona de enero era de 52,5, en abril era de 12 y en diciembre ha sido 48.

Respecto a las estimaciones sobre las contracciones en el PIB y sobre el crecimiento futuro, han ido cambiando varias veces durante todo el año ante las nuevas olas de la pandemia y ante las nuevas restricciones a la movilidad y a la actividad económica. Las medidas tomadas por cada país han sido diferentes, al igual que la incidencia del virus. Dando lugar a economías más afectadas que otras con crecimientos futuros desiguales.

Mientras tanto, la Reserva Federal y el BCE han mostrado su apoyo incondicional a las económicas. Para ello, se han creado presupuestos únicos y programas de compras masivas de bonos, y no solo a gobiernos, también han ampliado el universo de activos al crédito High Yield y a los bonos de emisores degradados, los "fallen angels".

A las políticas monetarias expansivas hay que añadir las políticas fiscales de cada país para paliar los efectos adversos de la pandemia en la economía. En EEUU el paquete fiscal se pospuso para después de las elecciones americanas, y no se aprobó hasta enero de 2021, siendo este de 900B. Por su parte, la Comisión Europea anunció a lo largo del segundo trimestre un plan de rescate excepcional de 750B de euros, financiados por una combinación entre la mutualización de las deudas y préstamos garantizados. Estos presupuestos no se aprobaron hasta diciembre debido al veto de Hungría y Polonia.

La Fed por su parte, a finales de diciembre actualizó su política monetaria, permitiendo que la inflación supere el 2% por periodos de tiempo con el fin de favorecer la recuperación del mercado laboral. El Banco Central Europeo, por su parte ha desarrollado una respuesta masiva y rápida en coordinación con los gobiernos de los países miembros de la Unión.



CLASE 8.^a



003288373

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2020

En el Mercado de deuda, en 2020 se ha observado a nivel global una bajada de los tipos y una revalorización de los precios de los bonos gracias a los estímulos fiscales y monetarios que se pusieron rápidamente en marcha de manera coordinada entre los gobiernos y los bancos centrales. En este entorno, el bono americano a 10 años cerró el año en +0,92%, repuntando en el último trimestre del año ante las expectativas de inflación.

En Europa, la curva alemana acababa el año sostenida por todos los planes de ayuda. El Bund a 10 años terminó el año en -0,52%. La fuerte intervención del Banco Central Europeo fue percibida muy positivamente por parte de los inversores. Estos planes beneficiaron especialmente a la deuda periférica donde se pudo observar un claro estrechamiento de la prima de riesgo, por ejemplo, en Italia que empezó en marzo en niveles cercanos a los +200 pb subiendo hasta +248 pb en mayo para luego bajar a +139 pb a finales de diciembre.

En el Reino Unido, se han vivido durante el año varios confinamientos masivos. El año terminó con las perspectivas más inciertas tras la aparición de la cepa británica y un nuevo confinamiento. Además, la economía británica se ha visto afectada por el Brexit. Mientras los meses pasaban, las negociaciones del Brexit se atascaban dando lugar a un aumento de la incertidumbre. A nivel de tipos, el 10 años británico cayó en el año unos 16pb moviendo desde niveles de +0,35% hasta +0,19% en diciembre.

En los mercados de crédito europeo, se ha podido observar un estrechamiento de los spreads con un Itraxx Main credit Index pasando de +96 pb a finales de marzo a terminar el año en +48 bps.

A nivel de divisas, el año 2020 ha sido muy negativo para el USD. La debilidad del USD se hizo evidente durante el segundo semestre. En el cuarto trimestre el índice USD cayó un -4,2%. La debilidad del dólar americano implicó un fortalecimiento del euro por encima de \$1,23 por primera vez en más de 2 años. De manera general, el euro se apreció frente a la gran mayoría de las divisas. La libra esterlina se apreció frente al dólar estadounidense. La vuelta del apetito por el riesgo perjudicó al Yen japonés, que dejó de actuar como divisa refugio en el segundo semestre del año, registrando así pérdidas tanto contra el euro como frente al dólar americano. La debilidad del USD favoreció a las monedas de los mercados emergentes, ya que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan se apreció un +6,8% en el segundo semestre, pero acumulaba una rentabilidad negativa del -11,8% en el primer semestre.

Las materias primas tuvieron un inicio de año complicado debido a la desaceleración de la economía mundial desde la aparición del coronavirus y por las tensiones entre Rusia y Arabia Saudita. El petróleo experimentó movimientos nunca observados, registrando caídas dramáticas en los 4 primeros meses del año llegando incluso a alcanzar precios negativos para el WTI. Así, en el segundo trimestre el WTI y el Brent registraron rentabilidades espectaculares del +91,7% y de +90,5%, pero terminaron ambos el año en negativo con una caída del -25% aproximadamente respecto a los niveles de inicio del año.



CLASE 8.^a



003288374

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2020

El resto de materias primas tuvieron un gran desempeño en el 2020. El oro se comportó durante todo el año como el activo refugio por excelencia subiendo un +25%. Por su parte la Plata, tuvo mucha volatilidad durante el año, pero terminó con una rentabilidad del +43%. Por su lado el cobre, subió un +26% en 2020.

	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2020	1º Semestre	2º Semestre	2020	2019
EuroStoxx 50	3745	3234	3553	-13,65%	9,85%	-5,14%	24,78%
FTSE-100	7542	6170	6461	-18,20%	4,71%	-14,34%	12,10%
IBEX-35	9549	7231	8074	-24,27%	11,65%	-15,45%	11,82%
Dow Jones IA	28538	25813	30606	-9,55%	18,57%	7,25%	22,34%
S&P 500	3231	3100	3756	-4,04%	21,15%	16,26%	28,88%
Nasdaq Comp.	8973	10059	12888	12,11%	28,13%	43,64%	35,23%
Nikkei-225	23657	22288	27444	-5,78%	23,13%	16,01%	18,20%
€/ US\$	1,1213	1,1234	1,2216	0,19%	8,74%	8,94%	-2,22%
Crudo Brent	66	41,15	51,8	-37,65%	25,88%	-21,52%	22,68%
Bono Alemán 10 años (%)	-0,185	-0,454	-0,569	-26,90 bp	-11,50 bp	-38,4 bp	-42,7 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,46	-0,47	-0,63	-0,70 bp	-15,70 bp	-16,4 bp	-9,9 bp
Itraxx Main 5 años	44,25	66,56	47,93	22,32 bp	-18,63 bp	3,7 bp	-43,1 bp

Nuestra perspectiva sobre el mercado y los distintos activos ha ido evolucionando a lo largo del año, en función del impacto y evolución de la pandemia y de la publicación de los resultados empresariales y de los datos macroeconómicos.

En el año, a raíz del impacto de la pandemia, nuestra visión global se volvió más cautelosa. Hemos mantenido mucha prudencia a la hora de gestionar nuestras carteras. En el cuarto trimestre, con las noticias de la vacuna y la reducción de los riesgos políticos provenientes de EE. UU. y UK, se ha llevado a cabo un movimiento de aumento por el apetito por el riesgo sobre todo en los valores más cíclicos que habían sido los más castigados durante la pandemia.

La recuperación de las clases de activos tras la gran corrección observada en los mercados en el primer trimestre sigue siendo heterogénea y con grandes disparidades entre sectores, siendo los valores tecnológicos los que han liderado más la recuperación. El Nasdaq ha crecido un 43,64% en el 2020, dejando el mes de marzo como una anécdota. Las noticias de la vacuna han hecho recuperar gran parte de las pérdidas en muchos índices, pero hay otros más cíclicos como el Ibex, que, aunque hayan subido más de un 20% a finales de año han terminado el año en un -15%



CLASE 8.^a



003288375

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

Aunque todavía exista una falta de visibilidad sobre la amplitud del impacto en la economía pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación optimista tras el inicio de las campañas de vacunación, el acuerdo comercial tras el Brexit y la entrada en la Casa Blanca de Joe Biden. Por tanto, hemos comenzado a aumentando la exposición en renta variable y otros activos de riesgo, incrementando el riesgo en nuestros fondos. Siendo conscientes de que podemos esperar aumentos de volatilidad en el corto plazo ante los nuevos casos de Covid. A la vez que incrementamos el apetito a riesgo, seguimos con un enfoque cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en este mercado.

En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración de bonos gubernamentales, sobre ponderando los gobiernos periféricos europeos debido a su mayor potencial y la protección tanto del Banco Central Europeo como de los paquetes de ayuda fiscal previstos, que harán lo necesario para evitar una fragmentación interna. En cuanto a la deuda corporativa, la liquidez es nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. Hemos valorado muy positivamente los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales que deberían sostener la clase de activo, pero ahora nos mantenemos más neutrales. Nuestra neutralidad la encontramos tanto por el crédito europeo y americano como al crédito High Yield debido al riesgo creciente del incremento de las tasas de quiebra y la ausencia del paraguas del BCE. Los programas de compra de bonos han hecho caer tanto las tasas de rentabilidad que el potencial actual es limitado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el semestre, la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 2,80 estando ligeramente por debajo de la duración del semestre anterior que fue un 3,2 de finales de junio. La renta variable se ha situado en niveles del 10,8% ligeramente por encima del 9,4% que tenía el fondo al cerrar septiembre y frente al 10,9% al final del segundo trimestre, cuando era 11,6% al final de 2019. Estos ajustes de Activos fueron los principales motores de la rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

c) Índice de referencia

El fondo busca obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima del 4% anual.



CLASE 8.^a



003288376

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha disminuido en 20.214.861,88 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 1.596.

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR ha obtenido una rentabilidad del +3,34% en el año 2020, frente al -0,47% de la Letra del Tesoro.

La rentabilidad del fondo ha sido sostenida por la recuperación de los mercados este año tras la fuerte corrección que se observó en los mercados en el primer trimestre debido a crisis del Covid-19 que impactó negativamente la rentabilidad de los activos de riesgo como la renta variable y la renta fija crediticia. El anuncio del encuentro de una vacuna contra el Covid-19, pero también la tranquilización de los mercados tras las victoria de J. Biden en las elecciones americanas de noviembre, y el encuentro de un acuerdo in extremis de Brexit para el Reino Unido fueron los principales motores del aumento del apetito por el riesgo en los mercados. De esta manera, este año, las decisiones de inversiones han ido en el sentido de un incremento progresivo y prudente del riesgo. Seguimos con un nivel de liquidez elevado para poder hacer frente a eventuales repuntes de volatilidad en los mercados. También se realizó un seguimiento sobre las transacciones que hubieran podido ejecutarse con un diferencial de oferta y demanda muy por encima de su valor en condiciones normales de mercado.

Los activos que han contribuido más positivamente en el fondo durante este semestre son:

- Futuros E-MINI RUSS 2000 03/21 CME
- Futuros MSCI EMGMKT 03/21 ICE-NYF

mientras que los siguientes son los que más han perjudicado la cartera:

- Futuros US ULTRA BOND CBT 03/21 CBOT
- Futuros STOXX 600 HLTH 03/21 EUREX

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 787.824,18 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,61%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%



CLASE 8.^a



003288377

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad en el año 2020 del fondo (+3,34%) es superior a la media de la gestora (+1,96%), debido a la clase de activo en el que invierte.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Por clase de activo, destaca el ligero incremento del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 11,6% en diciembre del 2019 a un 10,8% a finales de junio 2020 a 9,4% al cerrar septiembre para acabar el año en niveles de 10,8%. La posición a renta variable europea ha seguido en niveles de 2,11% ligeramente por encima del 1,9% a cierre del tercer trimestre viniendo desde un 1,2% en junio, y de un 2,9% en diciembre del 2019. También la posición en renta variable emergente ha incrementado desde 2,0% en diciembre del 2019 hasta 1.4% en junio y septiembre para cerrar el año en 2,50% en diciembre. Se incrementó la posición en acciones japonesa en 1,30% desde un 0,98% en septiembre y un 1.1% de posición en junio. La posición a renta variable americana no ha variado de manera significativa estando de 4,5% a cierre de diciembre desde 4.2% en septiembre y 4,7% al cerrar el primer semestre del año. Estos movimientos relativos aportan diversificación permitiendo aprovechar las recuperación de los mercados y garantizar así al fondo un mayor potencial de rentabilidad.

Durante el año hemos aumentado el peso en los siguientes activos:

Futuros BTPS 1.65% 12/30 +2,01% en peso relativo

Futuros OAT % 11/30 de +3,10% en peso relativo

y hemos reducido posiciones en los siguientes:

Futuros EURO-BTP 12/20 EUREX -4,73% en peso relativo

Futuros US 10YR ULTRA 03/21 CBOT -2,69% en peso relativo

El fondo ha tenido una exposición estable a renta fija con grado de inversión alrededor de 54,3%, por debajo de la exposición del tercer trimestre que fue un 59,9%. El fondo tiene una exposición del 24,98% en la renta fija de alta calidad de la zona euro la cual está apoyada por las medidas del banco central europeo. La exposición a renta fija crediticia de alto riesgo ha sido reducida a lo largo del semestre tiene un nivel del 8,2 (desde un 11,2% a finales de septiembre). El peso de la renta fija emergente donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, ha sido estable en un nivel aproximadamente del 2,77% por la parte de crédito de empresas de países emergentes, y un nivel de 6,4% por la parte de los gobiernos emergentes.



CLASE 8.^a



003288378

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2020

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos vinculados a la inflación americana por 2,85 % y a la inflación francesa por 3,11%. Los bonos vinculados a la inflación se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno de “reflación”.

Debido a la crisis del Covid-19, a pesar de un incremento progresivo del nivel de riesgo en cartera, las decisiones de inversión tomadas fueron cautelosas y la liquidez del fondo se mantuvo elevada. La posición de liquidez ha subido desde un 7,3% en junio 2020 hasta un nivel de 8,32% a finales de septiembre para acabar en diciembre con un colchón de 10,6%.

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

A la fecha de referencia, 31 de diciembre de 2020, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,8 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,42% y una exposición en renta variable de 10,8%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 3.254.501,63 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 22,73%.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A



CLASE 8.^a



003288379

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (2,31%) es superior a la del anterior trimestre (1,93%) y por debajo del año anterior (5,16%). La volatilidad anual del fondo se sitúa en 2020 en 5,68%. Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, 0,02% en el caso del último trimestre, 0,14% el trimestre anterior y un 0.24 % en el 2019. En el año 2020 la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,46%. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado más 50 puntos básicos (0,02%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

La recuperación de los mercados este semestre tras la mejora de las publicaciones macro y microeconómicas, tal y como la ralentización del ritmo de progresión de la pandemia de Covid-19, la llegada de una vacuna y la resolución de varios asuntos políticos son tantos elementos que permitieron este semestre una reducción de los niveles de volatilidad de los activos de riesgo, como la renta variable y la renta fija crediticia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

"Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.



CLASE 8.^a



003288380

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A (a final de año)

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

A lo largo del año, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre los asuntos geopolíticos (acuerdos comerciales entre China y sus socios en el Pacífico, el acuerdo en el proceso del Brexit, el resultado definitivo de las elecciones americanas...) y noticias más recientes sobre la pandemia. Aunque se hayan comenzado las campañas de vacunación en gran parte de los países desarrollados, la tasa de contagios está creciendo exponencialmente sobre todo en las Islas Británicas, apareciendo nuevas cepas del virus con mayor velocidad de propagación. Como resultado, se están tomando nuevas medidas de confinamiento por parte de estos países, y que puede dar lugar a aumentos de la volatilidad en el corto plazo.

Pero una vez eliminados los riesgos de cola del Brexit y de las elecciones de EEUU unido a la eficacia de las vacunas, nuestras perspectivas de mercado son muy favorables para el próximo año.

Por su parte, los Bancos centrales y los gobiernos han tomado rápidamente la medida de estos nuevos problemas y han actuado masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. En diciembre el Congreso de EEUU aprobó un plan de ayuda por un total de 900.000 millones de USD para ayudar a los desempleados, familias con bajos ingresos y pequeñas empresas. Por su parte el Banco Central Europeo, tras la reunión de diciembre sacó su artillería aumentando su programa de compras por 500.000 millones de euros y ampliándolo hasta marzo de 2022. En Estados Unidos la FED, va a permitir tasas de inflación superiores a los límites establecidos, mientras se centra principalmente en la reducción del desempleo



CLASE 8.^a



003288381

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2020

Los Bancos Centrales, como los gobiernos, han seguido reafirmando sus apoyos sin límite a las economías, incluyendo nuevos activos en los programas de compra de activos, lo que ha tenido como principal impacto seguir reduciendo la volatilidad en los mercados de deuda y que esperamos que siga sucediendo en los próximos meses.

A nivel sanitario, hemos podido observar un aumento preocupante y significativo de la curva de nuevos contagiados, lo que está dando lugar a nuevos cierres en las economías. Pero esta vez es distinto a otras veces ya que a la vez se está vacunando a la población con diferentes vacunas. Por lo que tenemos un sentimiento positivo frente al riesgo, aunque con mucha cautela en el corto plazo.

Es evidente que la gran mayoría de las economías van a sufrir a nivel económico en el corto plazo, pero nuestro escenario central apunta a un inicio de recuperación en 2021, aunque desigual entre los distintos países.

Seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo vigilando las decisiones de la OPEP. Así como el oro y la plata. Que están repuntando ante las expectativas de inflación y las nuevas restricciones en las economías por el virus. También monitorizaremos muy de cerca los anuncios de los Bancos Centrales sobre sus planes de apoyo a la economía y a los gobiernos y sus capacidades en poner en marcha planes fiscales coordinados con la política monetaria. Tras el desbloqueo de los presupuestos europeos por parte de Polonia y Hungría, los fondos deberían de llegar en la primera parte del 2021.

La crisis del Covid 19 es un shock económico global, que no ha terminado aún y seguirá afectando a los mercados financieros, por lo que la gestión del fondo seguirá con un enfoque cauteloso, pero con un aumento en la ponderación de los activos con riesgo y se realizará un seguimiento de la liquidez de cada activo para proteger su rentabilidad.

De cara al próximo ejercicio, la gestión de **ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR** seguirá con un sesgo cauteloso prefiriendo la renta fija corporativa a la renta variable teniendo en cuenta la crisis económica y financiera debido a la pandemia del covid-19.

11. OPERACIONES VINCULADAS

La Sociedad Gestora cuenta con un procedimiento de conflictos de interés y operaciones vinculadas, para evitar y reducir al mínimo el riesgo de que los intereses de las IIC gestionadas se vean perjudicados.

12. GASTOS DE I+D

A lo largo de los ejercicios 2020 y 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.ª



003288382

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2020

13. ACCIONES PROPIAS

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

14. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

15. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO 2020

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



CLASE 8.^a



003288383

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales y del informe de gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 23 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales constituidas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria, así como el informe de gestión, del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 31 de diciembre de 2020 de ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.; todo ello extendido e identificado en 64 folios de papel timbrado numerados del 003288319 al 003288382.

FIRMANTES:

D. Christian Pellis
Presidente

D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente

Dª Marta Marín Romano
Consejera Delegada

D. Bertrand Pierre - Charles Pujol
Consejero

D. Juan Hormaedhea Escos
Consejero Independiente

Dª. Emilie Claire Langlois
Secretaria no Consejera