

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, F.I.

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

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

20 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09552
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0M2698628

CLASE 8.^a

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	245 464 814,90	222 958 328,33
Deudores	1 006 408,16	1 296 126,85
Cartera de inversiones financieras	241 077 799,30	205 613 382,42
Cartera interior	7 943 997,36	50 667 830,86
Valores representativos de deuda	939 362,95	6 622 790,76
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	7 004 634,41	44 045 040,10
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	232 267 973,85	152 805 003,41
Valores representativos de deuda	232 198 054,18	152 545 740,44
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	69 919,67	259 262,97
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	865 828,09	2 140 548,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 380 607,44	16 048 819,06
TOTAL ACTIVO	245 464 814,90	222 958 328,33

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

CLASE 8.^a

0M2698629

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	243 740 802,47	222 063 138,41
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	243 740 802,47	222 063 138,41
Capital	-	-
Partícipes	248 224 077,63	216 813 178,64
Prima de emisión	-	-
Reservas	103 512,77	103 512,77
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(4 586 787,93)	5 146 447,00
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 724 012,43	895 189,92
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 126 531,01	530 574,13
Pasivos financieros	-	-
Derivados	597 481,42	364 615,79
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	245 464 814,90	222 958 328,33
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	300 156 146,20	158 576 565,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	33 031 359,65	39 858 228,21
Compromisos por operaciones cortas de derivados	267 124 786,55	118 718 336,79
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	300 156 146,20	158 576 565,00

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

CLASE 8.^a

0M2698630

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3 124 749,56)	(2 282 726,19)
Comisión de gestión	(3 107 497,16)	(2 265 072,77)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(17 252,40)	(17 653,42)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 124 749,56)	(2 282 726,19)
Ingresos financieros	3 735 968,80	3 155 578,15
Gastos financieros	(1 266,35)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 798 669,22)	2 335 572,61
Por operaciones de la cartera interior	(183 730,49)	187 014,54
Por operaciones de la cartera exterior	(1 608 111,83)	2 148 558,07
Por operaciones con derivados	(6 826,90)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(293 196,21)	91 119,75
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3 104 875,39)	1 898 886,99
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(27 031,39)	3 522,48
Resultados por operaciones de la cartera exterior	58 311,07	2 289 823,44
Resultados por operaciones con derivados	(3 136 155,07)	(394 458,93)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 462 038,37)	7 481 157,50
Resultado antes de impuestos	(4 586 787,93)	5 198 431,31
Impuesto sobre beneficios	-	(51 984,31)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(4 586 787,93)	5 146 447,00

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4 586 787,93)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(4 586 787,93)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	216 813 178,64	103 512,77	-	5 146 447,00	-	-	222 063 138,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	216 813 178,64	103 512,77	-	5 146 447,00	-	-	222 063 138,41
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4 586 787,93)	-	-	(4 586 787,93)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 146 447,00	-	-	(5 146 447,00)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	166 045 000,28	-	-	-	-	-	166 045 000,28
Reembolsos	(139 780 548,29)	-	-	-	-	-	(139 780 548,29)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	248 224 077,63	103 512,77	-	(4 586 787,93)	-	-	243 740 802,47

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



CLASE 8.^a
PRINT COLOR



0M2698631

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 146 447,00
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 146 447,00

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	171 594 952,37	103 512,77	-	2 202 713,28	-	-	173 901 178,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	171 594 952,37	103 512,77	-	2 202 713,28	-	-	173 901 178,42
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 146 447,00	-	-	5 146 447,00
Aplicación del resultado del ejercicio	2 202 713,28	-	-	(2 202 713,28)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	109 972 636,31	-	-	-	-	-	109 972 636,31
Reembolsos	(66 957 123,32)	-	-	-	-	-	(66 957 123,32)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	216 813 178,64	103 512,77	-	5 146 447,00	-	-	222 063 138,41



OM2698632



CLASE 8.^a



0M2698633

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión, representación y administración del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, siendo la Entidad Depositaria Crédit Agricole Luxembourg, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



0M2698634

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,20%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 no se ha aplicado comisión de depositaria al Fondo.



CLASE 8.^a



0M2698635

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM2698636

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.^a



0M2698637

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M2698638

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2698639

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2698640

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



OM2698641

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



OM2698642

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



0M2698643

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	930 594,86	922 946,52
Administraciones Públicas deudoras	75 813,30	373 180,33
	1 006 408,16	1 296 126,85

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	69 632,41	367 226,26
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	6 180,89	5 954,07
	75 813,30	373 180,33

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	-	51 984,31
Operaciones pendientes de liquidar	361 360,84	33 130,32
Otros	765 170,17	445 459,50
	1 126 531,01	530 574,13

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.^a



0M2698644

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	7 943 997,36	50 667 830,86
Valores representativos de deuda	939 362,95	6 622 790,76
Depósitos en Entidades de Crédito	7 004 634,41	44 045 040,10
Cartera exterior	232 267 973,85	152 805 003,41
Valores representativos de deuda	232 198 054,18	152 545 740,44
Derivados	69 919,67	259 262,97
Intereses de la cartera de inversión	865 828,09	2 140 548,15
	241 077 799,30	205 613 382,42

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

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



CLASE 8.ª



0M2698645

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

7. Tesorería

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

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	2 831 309,04	15 586 959,32
Otras cuentas de tesorería	549 298,40	461 859,74
	3 380 607,44	16 048 819,06

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	243 740 802,47	222 063 138,41
Número de participaciones emitidas	20 695 864,58	18 562 195,42
Valor liquidativo por participación	11,78	11,96
Número de partícipes	15 192	12 974

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.^a



0M2698646

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

(Expresada en euros)

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM2698647

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

11. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a cinco miles de euros en ambos ejercicios.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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



CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 4,36% 2020-03-30	EUR	907 165,00	3 718,49	939 362,95	32 197,95	ES0211845203
TOTALES Renta fija privada cotizada		907 165,00	3 718,49	939 362,95	32 197,95	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA 0,75% 2016-03-03	EUR	7 000 000,00	43 726,03	7 004 634,41	4 634,41	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		7 000 000,00	43 726,03	7 004 634,41	4 634,41	
TOTAL Cartera Interior		7 907 165,00	47 444,52	7 943 997,36	36 832,36	



0M2698648

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M2698649

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SOU4,56%2024-01-17	USD	688 431,02	12 660,75	707 672,16	19 241,14	US836205AQ75
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO5,13%2024-02-18	USD	522 448,48	6 266,34	614 680,03	92 231,55	US831594AG10
OBLIGACIONES BELGIUM KINDOM.5,98%2017-07-13	EUR	167 421,00	(3 174,17)	168 957,59	1 536,59	BE0933072291
OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL3,91%2024-02-26	USD	679 218,11	8 115,89	704 738,25	25 520,14	US195325BQ70
BONOS BANCO NAC DE DESEN ECO3,93%2019-04-14	USD	666 772,51	4 669,24	682 956,89	16 184,38	USP14486AK37
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/4,61%2020-09-18	EUR	456 036,00	(5 202,88)	476 319,71	20 283,71	XS0972758741
OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR5,68%2024-03-22	USD	736 697,08	3 496,20	788 080,08	51 383,00	US900123CF53
TOTALES Deuda pública		3 917 024,20	26 831,37	4 143 404,71	226 380,51	
Renta fija privada cotizada						
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT4,11%2016-09-19	EUR	517 700,00	(7 562,49)	527 251,79	9 551,79	XS0829329506
BONOS SGD GROUP VTO 15/05/205,56%2019-05-15	EUR	101 657,00	(6,90)	103 024,65	1 367,65	XS1028957469
BONOS BPCE SA VTO 22/01/2020,75%2020-01-22	EUR	800 560,00	5 610,71	803 403,65	2 843,65	FR0012454437
BONOS ROYAL BK SCOTLAND GRP P1,62%2019-06-25	EUR	909 150,25	5 954,81	918 292,44	9 142,19	XS1080952960
OBLIGACIONES TELEKOM AUSTRIA5,63%2049-05-15	EUR	323 448,00	15 387,41	313 061,14	(10 386,86)	XS0877720986
BONOS UNIONE DI BANCHE ITALI2,74%2017-04-28	EUR	1 254 984,00	(2 594,07)	1 261 836,56	6 852,56	XS0986090164
OBLIGACIONES CEMEX ESPANA LU9,76%2019-04-30	EUR	111 006,00	406,36	108 489,47	(2 516,53)	XS0752095686
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY5,36%2020-08-10	EUR	726 776,00	(7 874,04)	737 924,45	11 148,45	XS0531922465
BONOS SOCIETE DES AUTOROUTES0,71%2019-03-31	EUR	907 797,99	(3 132,46)	908 649,46	851,47	FR0011884899
BONOS JAGUAR LAND ROVER AUTO4,20%2019-11-15	USD	183 444,31	989,77	186 351,87	2 907,56	USG5002FAC08
OBLIGACIONES URENCO FINANCE2,50%2021-02-15	EUR	200 657,25	4 198,97	205 366,89	4 709,64	XS1032164607
BONOS BNP PARIBAS VTO 28/01/2,00%2019-01-28	EUR	718 988,00	10 496,70	737 310,33	18 322,33	XS0965065112
OBLIGACIONES KINDER MORGAN I4,89%2021-02-15	USD	1 452 484,83	20 171,42	1 312 359,33	(140 125,50)	US494565BAA98
BONOS HSBC FRANCE VTO 03/12/1,62%2018-12-03	EUR	611 946,00	(1 244,67)	624 550,57	12 604,57	FR0011645845
BONOS KBC IFIMA NV VTO 10/092,12%2018-09-10	EUR	397 896,00	3 543,94	417 861,15	19 965,15	XS0969365591
OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I1,87%2021-03-03	EUR	613 629,00	8 328,01	631 579,51	17 950,51	XS1040104231
OBLIGACIONES LA FINAC ATALIA7,09%2020-01-15	EUR	108 383,00	2 846,89	108 620,03	237,03	XS0873629223
OBLIGACIONES COCA-COLA HBC F2,37%2020-06-18	EUR	1 018 667,50	9 848,13	1 059 380,45	40 712,95	XS0944362812
BONOS BANK OF AMERICA CORP V2,21%2020-04-21	USD	1 806 131,53	11 462,71	1 794 249,73	(11 881,80)	US06051GFN43
BONOS SANTANDER HOLDINGS USA3,37%2018-08-27	USD	1 386 197,93	9 710,76	1 415 382,35	29 184,42	US80282KAC09
OBLIGACIONES CATERPILLAR INC3,86%2021-05-27	USD	1 958 330,55	(2 490,57)	1 968 656,88	10 326,33	US149123BV25
OBLIGACIONES FIAT FINANCE &6,73%2019-10-14	EUR	224 192,00	1 269,26	227 613,79	3 421,79	XS0953215349
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO1,99%2021-06-18	EUR	608 514,00	5 757,88	619 778,35	11 264,35	XS1077772538
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S3,86%2023-10-04	EUR	536 853,00	329,15	537 309,32	456,32	XS0974372467

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior

Obligaciones	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F1,49%2021-05-12	EUR	704 678,50	6 107,90	700 520,53	(4 157,97)	XS1136388425
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 012,99%2075-07-01	EUR	406 951,00	5 956,65	402 639,35	(4 311,65)	DE000A11QR65
BONOS EE FINANCE PLC3,50%2017-02-06	EUR	1 580 726,00	6 440,07	1 591 978,01	11 252,01	XS0742446700
BONOS THYSENKRUPP AG VTO 273,99%2018-08-27	EUR	157 890,00	(854,64)	160 732,21	2 842,21	DE000A1R08U3
OBLIGACIONES GESTAMP FUND LU5,81%2020-05-31	EUR	105 003,00	235,82	103 802,76	(1 200,24)	XS0925126491
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V1,37%2021-10-27	EUR	701 866,50	1 653,00	703 878,36	2 011,86	XS1128148845
BONOS CITIGROUP INC VTO 18/02,35%2020-02-18	USD	1 819 943,87	18 570,91	1 820 869,21	925,34	US172967JJ16
BONOS NATIONWIDE BLDG SOCIETY2,30%2020-01-21	USD	1 148 856,82	12 229,77	1 145 095,19	(3 761,63)	US63859VBC46
OBLIGACIONES ACHMEA BANK NV1,12%2022-04-25	EUR	448 200,00	3 671,35	437 245,81	(10 954,19)	XS1222422856
OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 185,00%2019-01-18	EUR	274 312,85	3 652,89	278 197,24	3 884,39	XS0806449814
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD4,47%2018-11-12	EUR	914 966,00	(27 197,56)	901 796,88	(13 169,12)	FR0010893396
BONOS ACHMEA HYPOTHEEK BANK N2,00%2018-01-23	EUR	148 780,50	3 513,50	153 761,46	4 980,96	XS0878195584
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA4,73%2018-05-25	EUR	271 217,50	(1 276,49)	280 676,97	9 459,47	XS0630463965
BONOS LEASEPLAN CORPORATION1,37%2018-09-24	EUR	1 059 545,50	3 600,51	1 061 867,77	2 322,27	XS1295413345
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT1,99%2019-10-23	EUR	406 352,50	674,70	407 945,50	1 593,00	XS1111858756
OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL6,23%2018-03-09	EUR	280 951,43	4 981,16	276 105,64	(4 845,79)	XS0604641034
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO4,11%2020-04-14	EUR	755 608,00	4 747,01	807 593,18	51 985,18	XS0500187843
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN3,74%2020-09-21	EUR	894 012,00	(599,48)	907 734,17	13 722,17	XS0543354236
OBLIGACIONES ING BANK NV VTO3,49%2023-11-21	EUR	1 055 665,00	906,00	1 061 709,14	6 044,14	XS0995102695
OBLIGACIONES KRAFT FOODS GRO5,26%2020-02-10	USD	1 497 468,81	12 814,75	1 532 028,78	34 559,97	US50076QAU04
OBLIGACIONES ALLIANDER NV VT3,24%2049-05-15	EUR	101 268,00	418,57	104 318,34	3 050,34	XS0997535520
OBLIGACIONES CEMENTS FRANCAI4,73%2017-04-04	EUR	480 070,00	1 291,20	484 367,14	4 297,14	FR0010454090
OBLIGACIONES E.ON INTL FINAN5,73%2020-05-07	EUR	612 275,00	6 986,38	610 543,97	(1 731,03)	XS0361244667
BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO5,13%2019-02-01	EUR	207 489,00	3 364,28	206 231,55	(1 257,45)	XS0982710153
BONOS CELANESE US HOLDINGS L3,19%2019-10-15	EUR	206 639,00	1 128,93	206 921,24	282,24	XS1110862148
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA2,49%2020-07-27	EUR	535 103,00	1 389,95	537 297,07	2 194,07	XS0954946926
BONOS FINMECCANICA SPA VTO4,36%2017-12-05	EUR	323 419,00	(5 349,42)	324 419,80	1 000,80	XS0861828407
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 02,58%2018-10-01	USD	924 504,48	4 889,84	932 699,47	8 194,99	US83368RAD44
OBLIGACIONES AMERICAN EXPRES4,85%2049-05-15	USD	446 977,57	6 643,86	438 923,99	(8 053,58)	US025816BL21
OBLIGACIONES ENI SPA VTO 16/4,11%2019-09-16	EUR	1 241 936,50	(23 249,18)	1 273 087,57	31 151,07	XS0451457435
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT2,70%2020-06-23	USD	1 836 663,99	1 458,66	1 848 614,34	11 950,35	US46625HLW87
BONOS ALD INTERNATIONAL VTO1,99%2017-05-26	EUR	2 140 834,00	7 121,98	2 161 059,17	20 225,17	XS0997374847
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V5,86%2017-11-17	EUR	111 533,00	(4 568,38)	102 598,66	(8 934,34)	XS0559641146
OBLIGACIONES GENERAL MILLS12,09%2020-11-16	EUR	942 894,00	(1 610,65)	951 499,42	8 605,42	XS0993266625



CLASE 8.^a



0M2698650

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

US 311 11 11 11 11



0M2698651

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO 1,37%2021-05-13	EUR	988 767,00	9 802,46	984 493,39	(4 273,61)	XS1232266665
OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/04 68%2026-02-12	EUR	318 997,06	11 274,40	322 442,10	3 445,04	CH0236733827
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP6,23%2018-09-28	EUR	319 914,70	(7 546,74)	324 087,28	4 172,58	XS0835273235
OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 1,49%2021-09-15	EUR	905 442,00	3 524,61	904 544,11	(897,89)	XS1109741246
OBLIGACIONES FRANZ HANIEL & 5,87%2017-02-01	EUR	55 259,00	36,43	55 344,04	85,04	XS0482703286
BONOS DIRECTV HOLDINGS/FING 1,71%2018-01-15	USD	907 863,46	7 159,69	918 508,47	10 645,01	US25459HBH75
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 3,86%2021-04-25	EUR	666 324,00	(297,60)	706 700,75	40 376,75	XS0529414319
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH 5,26%2020-01-15	USD	1 425 471,97	14 838,21	1 444 187,26	18 715,29	US03523TAN81
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 05,26%2019-07-08	USD	1 496 877,22	17 929,48	1 538 718,20	41 840,98	US35177PAT49
OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 11,49%2021-09-16	EUR	200 344,00	811,09	201 957,76	1 613,76	XS1110299036
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP 2,37%2020-05-20	EUR	302 596,50	3 543,83	290 540,29	(12 056,21)	XS1069522057
BONOS FCE BANK PLC VTO 21/051,75%2018-05-21	EUR	2 149 734,00	7 895,65	2 170 855,15	21 121,15	XS0933505967
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMENT 7,82%2017-01-31	EUR	347 708,82	(17 267,95)	350 517,95	2 809,13	XS0458230322
BONOS WELLS FARGO & COMPANY 2,10%2020-01-30	USD	2 287 645,37	22 627,17	2 283 067,59	(4 577,78)	US94974BGF13
BONOS CARNIVAL CORP VTO 06/11,12%2019-11-06	EUR	899 469,00	1 564,82	900 955,70	1 486,70	XS1317296421
BONOS MERCK FIN SERVICES GMBH 0,75%2019-09-02	EUR	599 706,00	1 523,45	606 396,25	6 690,25	XS1284576581
BONOS HEIDELBERGCEMENT FIN L2,24%2019-03-12	EUR	102 108,00	1 553,99	103 192,39	1 084,39	XS1044496203
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACCO 4,49%2018-07-05	EUR	904 691,11	(15 493,67)	915 324,23	10 633,12	XS0645669200
OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 15,86%2019-09-17	EUR	1 930 548,00	(29 832,20)	1 925 263,41	(5 284,59)	FR0011321256
BONOS MORGAN STANLEY VTO 16/2,75%2020-06-16	USD	1 840 786,94	2 508,81	1 845 454,39	4 667,45	US61761JB325
OBLIGACIONES PPG INDUSTRIES 0,87%2022-03-13	EUR	745 530,00	5 781,62	729 934,47	(15 595,53)	XS1202212137
OBLIGACIONES ADECCO INT FINA 4,73%2018-04-13	EUR	907 099,00	(7 693,17)	911 711,35	4 612,35	XS0616395199
OBLIGACIONES FRANZ HANIEL & 6,25%2018-02-08	EUR	266 265,50	(1 401,80)	269 697,24	3 431,74	XS0743603358
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 1,00%2020-09-11	EUR	394 108,00	1 796,61	402 012,50	7 904,50	XS1109802303
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FIA 6,1%2017-04-08	EUR	317 907,00	10 106,96	304 871,97	(13 035,03)	XS1028959671
BONOS LLOYDS BANK PLC VTO 141,73%2018-05-14	USD	907 664,38	1 955,45	918 331,83	10 667,45	US53944VAG41
OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 4,25%2023-05-20	USD	472 703,03	4 267,30	502 720,94	30 017,91	US69369EAE95
BONOS THYSENKRUPP AG VTO 284,37%2017-02-28	EUR	169 832,40	523,58	171 077,71	1 245,31	DE000A1MA9H4
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P3,37%2024-01-10	EUR	577 731,00	17 404,21	578 408,23	677,23	XS0969636371
BONOS RCI BANQUE SA VTO 27/04,24%2017-04-27	EUR	1 085 111,67	(9 667,80)	1 088 295,61	3 183,94	XS0775870982
BONOS ZF NA CAPITAL VTO 26/02,24%2019-04-26	EUR	300 077,00	4 597,55	300 423,22	346,22	DE000A14JF8
BONOS AMGEN INC VTO 01/05/202,10%2020-05-01	USD	1 315 884,32	7 755,25	1 359 165,07	43 280,75	US031162BW91
BONOS RCI BANQUE SA VTO 04/00,62%2020-03-04	EUR	983 010,00	7 073,29	979 143,81	(3 866,19)	FR0012596179
OBLIGACIONES SANTANDER INTL 4,00%2020-01-24	EUR	776 231,99	8 334,86	807 795,04	31 563,05	XS0877984459

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



CLASE 8.^a



0M2698652

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VTO 0,87%2020-03-30	EUR	643 150,50	5 035,53	637 377,90	(5 772,60)	DE000A1ZY971
BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC2,26%2020-02-13	USD	2 120 934,08	19 177,19	2 094 230,58	(26 703,50)	US05565QCX43
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC0,90%2020-02-18	EUR	300 513,00	2 254,81	296 503,72	(4 009,28)	XS1188117391
BONOS ING BANK NV VTO 16/04/0,70%2020-04-16	EUR	600 120,00	2 960,82	600 479,31	359,31	XS1169586606
BONOS HSBC USA INC VTO 23/06/2,21%2019-06-23	USD	1 461 292,97	7 18,54	1 465 924,70	4 631,73	US40434CAC91
OBLIGACIONES DEUTSCHE LUFTHA6,48%2016-07-07	EUR	167 260,50	(8 412,83)	167 740,49	479,99	XS0438813536
OBLIGACIONES ELSEVIER FIN (E2,49%2020-09-24	EUR	537 025,00	(213,16)	540 130,15	3 105,15	XS0831560742
BONOS CREDIT SUISSE NEW YORK1,71%2018-01-29	USD	544 956,97	3 909,30	551 198,53	6 241,56	US22546QAT40
OBLIGACIONES FRESENIUS MED C5,50%2019-07-31	USD	98 480,71	2 069,01	100 300,48	1 819,77	US35802XAD57
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P6,00%2021-01-14	EUR	483 254,00	12 206,10	490 909,35	7 655,35	XS0525912449
OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS1,25%2020-10-16	EUR	1 009 257,00	1 320,78	1 010 554,85	1 297,85	FR0012236677
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 155,04%2020-06-15	EUR	105 030,00	(45,73)	105 133,27	103,27	XS0908821639
OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST3,99%2018-10-08	EUR	1 557 940,00	(39 780,30)	1 588 866,75	30 926,75	XS0546725358
OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT1,87%2021-06-24	EUR	756 900,00	6 528,32	764 174,38	7 274,38	XS1080158535
BONOS SALINI COSTRUTTORI SPA6,11%2018-08-01	EUR	111 689,00	43,58	109 006,14	(2 682,86)	XS0956262892
OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 154,28%2019-01-15	EUR	100 623,00	1 935,42	102 690,79	2 067,79	XS0995045951
OBLIGACIONES UPM-KYMMENE COR6,63%2017-01-23	GBP	141 766,57	3 102,15	147 579,02	5 812,45	XS0142045474
OBLIGACIONES BK TOKYO-MITSUB0,87%2022-03-11	EUR	898 944,30	6 462,01	883 226,33	(15 717,97)	XS1200103361
BONOS RCI BANQUE SA VTO 03/03,44%2018-04-03	USD	929 580,95	6 128,31	941 743,41	12 162,46	US749343AD11
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE5,97%2018-02-01	EUR	2 377 366,39	16 768,07	2 431 317,74	53 951,35	XS0343877451
BONOS FAURECIA VTO 15/12/2019,22%2016-12-15	EUR	490 326,40	(38 800,87)	497 464,49	7 138,09	XS0704870392
OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ5,48%2019-03-07	EUR	334 744,00	9 038,24	340 702,27	5 958,27	XS0754290459
OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA6,63%2018-02-02	EUR	334 995,00	9 794,20	334 959,88	(35,12)	XS0564487568
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 064,36%2019-11-06	EUR	108 714,00	(459,34)	105 461,79	(3 252,21)	FR0010817452
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN2,56%2020-04-23	USD	1 828 620,45	10 465,85	1 835 969,09	7 348,64	US38148LAA44
OBLIGACIONES MORRISON(WM)SUP2,24%2020-06-19	EUR	717 627,00	6 283,96	713 692,43	(3 934,57)	XS0945158821
OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO5,61%2017-06-12	EUR	215 093,00	(1 024,06)	217 565,08	2 472,08	XS0305093311
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE L1,37%2022-01-31	EUR	399 964,00	5 038,92	407 073,96	7 109,96	XS1115479559
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 17/2,12%2021-03-17	EUR	199 638,00	3 451,14	211 676,73	12 038,73	FR0011781764
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS4,71%2020-01-20	EUR	563 365,00	3 302,61	592 246,98	28 881,98	XS0842214818
OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN6,85%2020-02-01	EUR	104 795,00	2 638,13	104 190,09	(604,91)	XS0877607076
OBLIGACIONES RTE FINANCE BV1,87%2020-01-30	EUR	515 620,00	6 942,43	515 327,02	(292,98)	XS0878010718
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP1,37%2021-10-31	EUR	700 588,00	1 522,88	701 453,29	865,29	XS1132402709
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP6,76%2021-04-15	USD	2 082 688,52	9 476,85	2 078 412,73	(4 275,79)	US472319AH57

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES PFIZER INC VTO6,13%2019-03-15	USD	1 792 698,34	20 572,94	1 771 835,02	(20 863,32)	US717081DB62
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT2,99%2023-09-26	EUR	929 069,67	5 093,44	939 617,53	10 547,86	XS0974373515
OBLIGACIONES TELEFONICA SA V4,80%2018-02-21	EUR	226 542,00	533,38	225 941,80	(600,20)	XS0746276335
BONOS BNP PARIBAS VTO 12/12/2,36%2018-12-12	USD	920 043,35	379,55	928 095,80	8 052,45	US05574LTX63
BONOS FCE BANK PLC VTO 10/02/0,40%2018-02-10	EUR	1 101 793,00	(335,54)	1 091 065,20	(10 727,80)	XS1186131634
OBLIGACIONES NEXANS SA VTO 5,73%2017-05-02	EUR	322 459,13	3 013,28	323 415,59	956,46	FR0010465427
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2,81%2019-01-22	USD	1 838 062,16	10 918,66	1 812 116,66	(25 945,50)	US52206AAC45
BONOS ALD INTERNATIONAL VTO0,75%2018-01-26	EUR	1 003 520,00	5 934,75	1 001 841,00	(1 679,00)	XS1174814415
BONOS BRITISH TELECOM PLC VT2,30%2019-02-14	USD	1 349 927,10	11 530,44	1 381 455,71	31 528,61	US111021AK71
BONOS ARCELORMITTAL VTO 25/02,99%2019-03-25	EUR	100 549,00	22 343,32	87 287,96	(13 261,04)	XS1048518358
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 5,36%2019-06-10	USD	1 482 954,33	(12 995,42)	1 533 154,27	50 199,94	US92857WAS98
"BONOS MCDONALD'S CORP VTO 262,17%2020-05-26"	USD	1 616 870,93	5 078,56	1 640 106,37	23 235,44	US58013MET71
BONOS BOPARAN FINANCE PLC VT5,08%2019-07-15	GBP	131 356,94	2 773,13	127 176,25	(4 180,69)	XS1082472157
BONOS INMOBILIARIA COLONIAL 1,86%2019-06-05	EUR	603 541,99	6 331,33	605 547,74	2 005,75	XS1241699922
BONOS SBAB BANK AB VTO 02/051,37%2018-05-02	EUR	200 676,00	1 473,88	204 905,94	4 229,94	XS0920218079
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 1,37%2021-09-10	EUR	372 391,80	1 867,62	376 350,22	3 958,42	XS1107731702
OBLIGACIONES MAGNOLIA BC SA 8,92%2020-08-01	EUR	107 520,00	3 380,97	107 134,42	(385,58)	XS0955023931
BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO2,44%2019-09-17	EUR	1 577 427,50	10 481,52	1 580 017,94	2 590,44	XS1117287398
BONOS NOMURA EUROPE FINANCE 1,87%2018-05-29	EUR	2 150 664,00	8 200,72	2 178 141,98	27 477,98	XS0937887379
OBLIGACIONES CARLSBERG BREWE 2,62%2019-07-03	EUR	213 572,40	(222,40)	215 776,71	2 204,31	XS0800572454
BONOS JAB HOLDINGS B.V. 1.5001,49%2021-11-24	EUR	499 754,28	805,79	488 847,41	(10 906,87)	DE000A1ZSAF4
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N4,75%2019-01-11	EUR	810 154,00	(4 884,98)	828 678,92	18 524,92	XS0729213131
BONOS SOLVAY SA VTO 01/12/200,71%2017-12-01	EUR	200 774,00	84,35	200 927,39	153,39	BE6282455565
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP5,11%2016-12-09	EUR	53 607,50	(1 813,77)	53 961,28	353,78	XS0472205300
OBLIGACIONES CONTINENTAL AG 3,11%2020-09-09	EUR	974 586,00	(4 725,27)	1 010 591,17	36 005,17	XS0969344083
OBLIGACIONES ALSTOM VTO 05/13,61%2018-10-05	EUR	1 104 589,00	(17 992,21)	1 104 749,01	160,01	FR0010948240
OBLIGACIONES FORD MOTOR CRED 5,62%2021-02-01	USD	1 554 335,12	20 722,96	1 544 525,42	(9 809,70)	US345397VR12
OBLIGACIONES SWEDBANK AB VTO 1,00%2022-06-01	EUR	299 787,00	1 771,10	300 634,80	847,80	XS1239401216
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V5,73%2025-09-18	EUR	335 476,85	2 717,96	329 609,68	(5 867,17)	XS0972523947
BONOS CONL RUBBER CRP AMERIC 0,50%2019-02-19	EUR	350 917,00	172,55	350 994,27	77,27	DE000A1Z7C39
OBLIGACIONES SES SA VTO 09/04,61%2020-03-09	EUR	930 796,00	16 078,39	932 962,20	2 166,20	XS0493098486
BONOS GENERAL MOTORS FINANC 1,87%2019-10-15	EUR	505 940,00	1 302,68	510 339,66	4 399,66	XS1121198094
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C 1,12%2021-10-29	EUR	502 516,00	788,55	502 744,69	228,69	XS1130067140
OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 12,74%2019-09-17	EUR	833 258,00	139,33	868 820,14	35 562,14	FR0011321405



CLASE 8.^a



0M2698653

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



CLASE 8.^a



0M2698654

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS BPCE SA VTO 22/05/20191,37%2019-05-22	EUR	1 530 165,00	12 510,92	1 546 120,68	15 955,68	FR0011915321
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V5,73%2018-03-29	EUR	222 798,00	(1 699,54)	202 353,09	(20 444,91)	XS0765621569
BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV3,21%2019-05-15	EUR	506 619,00	1 187,50	508 413,75	1 794,75	XS1067864881
BONOS PEUGEOT SA VTO 06/03/27,36%2018-03-06	EUR	240 944,40	320,00	249 044,67	8 100,27	FR0011439975
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT3,99%2018-10-17	EUR	1 455 413,14	(16 287,94)	1 476 754,01	21 340,87	XS0982584004
OBLIGACIONES TELEKOM SLOVENIA4,86%2016-12-21	EUR	157 657,50	(3 536,82)	157 983,12	325,62	XS0473928371
BONOS CVS HEALTH CORP VTO 202,74%2020-07-20	USD	1 663 547,93	20 439,22	1 669 367,32	5 819,39	US126650CJ78
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 13,99%2049-05-15	EUR	158 313,00	1 504,68	148 538,12	(9 774,88)	XS1115490523
OBLIGACIONES DELTA LLOYD NV4,24%2017-11-17	EUR	1 977 653,00	(54 518,67)	1 968 799,38	(8 853,62)	XS0559434351
BONOS CLARIANT FINANCE LUX V5,63%2017-01-24	EUR	276 352,36	(124,44)	276 259,78	(92,58)	XS0735784851
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P6,00%2018-01-23	EUR	1 140 030,00	19 841,72	1 145 067,46	5 037,46	XS0342289575
BONOS JOHN DEERE CAPITAL COR2,32%2020-07-14	USD	1 380 872,53	15 710,24	1 377 819,47	(3 053,06)	US244222ESY67
BONOS FINANCIERE GAILLON 8 S6,92%2019-09-30	EUR	102 784,00	1 645,36	103 345,64	561,64	XS1050202446
BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/0,62%2020-03-12	EUR	1 138 133,00	7 224,53	1 127 584,53	(10 548,47)	XS1200845003
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT3,79%2019-01-15	USD	1 363 313,03	19 651,78	1 431 117,42	67 804,39	US46115HAL15
OBLIGACIONES ORACLE CORP VTO2,74%2021-07-08	USD	1 431 591,83	18 311,59	1 446 850,39	15 258,56	US68389XBA28
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PLO,85%2017-10-17	EUR	653 250,00	107,09	650 139,62	(3 110,38)	XS1220057043
BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S6,36%2018-08-15	EUR	209 003,00	2 461,58	205 113,42	(3 889,58)	XS0928189777
OBLIGACIONES AXA SA VTO 15/05,38%2049-05-15	USD	1 855 509,18	45 603,66	1 847 084,27	(8 424,91)	XS0876682666
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 054,61%2017-10-05	EUR	1 416 787,00	(29 619,24)	1 394 650,25	(22 136,75)	FR0011125442
OBLIGACIONES ICAD VTO 16/042,24%2021-04-16	EUR	611 631,42	7 996,35	623 678,93	12 047,51	FR0011847714
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA5,37%2017-11-13	EUR	112 006,00	3 950,66	113 274,29	1 268,29	XS0184373925
BONOS TESCO CORP TREASURY SE1,25%2019-01-29	EUR	595 713,00	2 611,14	597 214,47	1 501,47	XS0992632702
OBLIGACIONES KERING VTO 15/02,49%2020-07-15	EUR	730 635,00	4 369,31	752 277,29	21 642,29	FR0011535764
OBLIGACIONES BG ENERGY CAPITAL6,48%2072-11-30	USD	1 432 369,11	7 800,29	1 461 439,33	29 070,22	XS0798324306
OBLIGACIONES A2A SPA VTO 28/4,49%2019-11-28	EUR	114 381,00	(1 029,91)	115 467,65	1 086,65	XS0859920406
BONOS SNAM SPA VTO 19/03/2013,86%2018-03-19	EUR	108 699,00	(1 136,04)	112 025,63	3 326,63	XS0829183614
OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS2,65%2024-01-15	EUR	826 124,29	18 475,12	834 411,67	8 287,38	XS1014674227
BONOS WPP FINANCE 2013 VTO 10,75%2019-11-18	EUR	602 833,50	470,58	601 186,11	(1 647,39)	XS1321974740
OBLIGACIONES FMC FINANCE VII6,43%2018-09-15	EUR	153 348,30	(4 397,33)	155 939,41	2 591,11	XS0675221419
BONOS ACHMEA BANK NV VTO 17/0,87%2018-09-17	EUR	549 263,00	1 462,17	554 400,96	5 137,96	XS1291332952
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE1,75%2021-09-10	EUR	500 595,00	2 578,33	494 264,27	(6 330,73)	FR0012146744
BONOS RABOBANK NEDERLAND NY1,68%2018-03-19	USD	910 994,39	3 996,19	920 427,83	9 433,44	US74977EPZ06
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G2,87%2020-01-14	EUR	950 628,00	18 208,92	977 854,61	27 226,61	XS1014759648

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



CLASE 8.ª



0M2698655

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES WIENERBERGER AG 6,50% 2049-02-09	EUR	152 218,41	7 593,27	153 093,74	875,33	DE000A0G4X39
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S5,11% 2073-09-06	EUR	106 651,00	1 609,87	104 414,45	(2 236,55)	XS0969340768
OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 4,25% 2023-05-20	USD	173 715,84	1 109,13	167 863,01	(5 852,83)	USY7138AAE02
OBLIGACIONES ANGLIAN WATER O6,85% 2018-01-31	GBP	151 803,35	990,45	150 971,75	(831,60)	XS0585249641
OBLIGACIONES GENERAL MILLS I3,10% 2021-12-15	USD	1 297 742,45	700,10	1 298 021,50	279,05	US370334BM56
OBLIGACIONES ALSTOM SA VTO 02,99% 2019-07-08	EUR	1 207 968,99	(5 392,96)	1 194 851,81	(13 117,18)	FR0011531631
OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/05,23% 2040-04-16	EUR	223 217,43	7 133,18	223 363,15	145,72	XS0503665290
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN 6,11% 2049-05-15	EUR	421 969,00	7 249,55	425 923,96	3 954,96	XS0903872355
BONOS THOM EUROPE SAS VTO 15,21% 2019-07-15	EUR	104 332,00	2 942,10	104 764,11	432,11	XS1087760648
BONOS DVB BANK SE VTO 29/07,1,00% 2019-07-29	EUR	601 914,00	2 354,85	602 322,13	408,13	XS1267056890
BONOS ABBEY NATL TREASURY SE 1,75% 2018-01-15	EUR	1 028 950,00	16 001,63	1 028 599,19	(350,81)	XS0873691884
OBLIGACIONES SKANDINAVISKA E2,49% 2026-05-28	EUR	1 026 630,00	12 923,11	1 023 219,29	(3 410,71)	XS1072796870
OBLIGACIONES NEWMONT MINING 5,04% 2019-10-01	USD	1 473 237,24	7 760,40	1 448 421,79	(24 815,45)	US651639AL04
BONOS CREDIT SUISSE LONDON V1,37% 2019-11-29	EUR	299 590,71	4 777,55	308 844,11	9 253,40	XS1074053130
OBLIGACIONES THOMAS COOK GRO 7,73% 2017-06-22	GBP	147 871,09	4 037,66	145 823,58	(2 047,51)	XS0504306001
OBLIGACIONES CRH FINANCE GER 1,75% 2021-07-16	EUR	474 976,25	3 826,38	487 286,94	12 310,69	XS1088129660
BONOS ROYAL BK SCOTLAND GRP P1,85% 2017-03-31	USD	180 796,29	899,53	183 270,50	2 474,21	US780099CG09
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 08/2,74% 2026-07-08	EUR	303 378,00	3 927,19	304 510,02	1 132,02	FR0012018851
OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 03,37% 2018-11-02	EUR	420 394,00	(1 706,31)	416 654,54	(3 739,46)	XS0697395472
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P6,23% 2018-03-19	EUR	1 746 099,00	(6 171,69)	1 758 906,03	12 807,03	XS0353643744
BONOS BARCLAYS PLC VTO 16/03,1,98% 2018-03-16	EUR	907 338,62	5 204,80	918 131,33	10 792,71	US06738EAF25
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 14,25% 2049-05-15	EUR	150 139,50	5 815,70	152 225,10	2 085,60	XS1028600473
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 6,48% 2049-09-29	EUR	428 530,00	7 391,82	421 900,16	(6 629,84)	XS0972570351
OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 1,12% 2021-12-16	EUR	500 170,00	2 162,32	497 649,21	(2 520,79)	FR0012384634
BONOS ITALCIMENTI FINANCE VT6,13% 2018-02-21	EUR	218 458,00	7 102,03	220 398,76	1 940,76	XS0893201433
OBLIGACIONES STENA AB VTO 015,83% 2019-02-01	EUR	105 911,00	2 097,59	104 356,04	(1 554,96)	XS0287290737
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT5,00% 2017-02-28	EUR	1 534 610,00	(6 456,08)	1 541 511,01	6 901,01	XS0750763806
OBLIGACIONES BRITISH AIRWAYS 8,72% 2016-08-23	GBP	149 967,08	65,81	145 671,58	(4 295,50)	XS0133582147
OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 1,87% 2021-06-17	EUR	513 618,43	3 453,62	515 277,49	1 659,06	XS1077584024
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/1,12% 2020-01-09	EUR	649 280,73	7 120,89	652 221,30	2 940,57	XS1145526585
OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKOM 5,87% 2019-07-08	USD	1 231 359,50	13 502,68	1 254 845,60	23 486,10	US25156PAN33
BONOS DAIMLER AG VTO 05/03/20,62% 2020-03-05	EUR	599 178,00	612,82	597 908,95	(1 269,05)	DE000A168650
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT2,62% 2019-04-17	EUR	299 649,00	5 674,41	311 348,82	11 699,82	XS1057487875
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 052,62% 2021-02-05	EUR	608 596,00	13 379,32	627 109,25	18 513,25	FR0011731876

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

OFERTA PÚBLICA



OM2698656

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES TRIONISTA HOLDING 4,94% 2020-04-30	EUR	103 602,00	644,28	103 566,05	(35,95)	XS0929666070
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 07/5,41% 2027-05-11	EUR	2 505 914,33	(69 879,73)	2 542 775,11	36 860,78	XS0320303943
OBLIGACIONES AMERICAN EXPRESS 6,92% 2018-03-19	USD	511 410,21	5 177,03	513 967,15	2 556,94	US025816AY50
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT2,62% 2025-11-11	EUR	249 055,00	917,40	249 771,62	716,62	XS1319647068
OBLIGACIONES REXAM PLC VTO 26,73% 2067-06-29	EUR	321 336,90	3 362,62	314 880,13	(6 456,77)	XS0307868744
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL1,25% 2018-06-13	EUR	400 832,00	625,20	400 950,54	118,54	XS1321405968
BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/0,87% 2017-11-14	EUR	1 000 026,00	1 131,70	1 006 251,93	6 225,93	XS1137512312
OBLIGACIONES WENDEL VTO 09/04,36% 2017-08-09	EUR	1 315 278,00	(25 684,01)	1 318 639,75	3 361,75	XS0224749100
OBLIGACIONES MECCANICA HOLDING 11% 2019-07-15	USD	95 546,35	2 215,81	100 541,12	4 994,77	USU58200AA15
BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2,58% 2018-10-03	USD	2 240 117,82	10 592,02	2 242 194,60	2 076,78	US22532MAJ18
BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO 2,87% 2018-09-15	USD	183 868,90	1 525,80	183 614,64	(254,26)	US709629AM19
BONOS GENERAL MOTORS FINL CO3,13% 2020-07-13	USD	1 371 855,90	21 912,97	1 355 298,00	(16 557,90)	US37045XAY22
OBLIGACIONES BANQUE FED CREDIT 3,99% 2020-10-22	EUR	978 440,00	(7 127,51)	1 024 721,75	46 281,75	XS0548803757
BONOS NATIONWIDE BLDG SOCIET 1,62% 2019-04-03	EUR	1 037 620,00	11 445,46	1 037 881,04	261,04	XS1052676142
OBLIGACIONES MERCK KGAA VTO 2,62% 2074-12-12	EUR	199 804,00	2 864,76	197 112,78	(2 691,22)	XS1152338072
OBLIGACIONES COVENTRY BLDG S2,49% 2020-11-18	EUR	622 734,00	(503,18)	643 635,47	20 901,47	XS0993993921
OBLIGACIONES LLOYDS BANK PLC 1,00% 2021-11-19	EUR	698 226,00	1 117,16	696 914,12	(1 311,88)	XS1139091372
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2,87% 2026-03-20	EUR	402 683,00	8 933,35	409 912,99	7 229,99	XS1046827405
BONOS RCI BANQUE SA VTO 22/02,87% 2018-01-22	EUR	1 592 090,00	15 108,86	1 593 771,82	1 681,82	XS0905797113
OBLIGACIONES CRH FINLAND SER2,74% 2020-10-15	EUR	869 328,38	(3 703,89)	895 021,94	25 693,56	XS0981442931
OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2,62% 2020-01-13	EUR	1 049 281,00	18 944,62	1 066 230,45	16 949,45	FR0011660596
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 3,98% 2020-03-09	EUR	1 128 110,00	21 993,50	1 073 976,83	(54 133,17)	FR0011215508
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/03,62% 2019-01-24	EUR	994 396,00	30 655,59	1 030 443,52	36 047,52	XS0973623514
BONOS ELECTRICITE DE FRANCE 2,10% 2019-10-25	USD	1 390 672,87	13 475,51	1 377 934,04	(12 738,83)	US268317AJ34
BONOS THYSENKRUPP AG VTO 253,11% 2019-10-25	EUR	104 260,00	287,43	103 573,63	(686,37)	DE000A1R0410
BONOS IMPERIAL TOBACCO FINAN 2,88% 2020-07-21	USD	2 301 257,55	31 654,93	2 306 218,14	4 960,59	US453140AD72
BONOS SAP SE VTO 01/04/2020,26% 2020-04-01	EUR	852 771,00	(539,76)	852 005,75	(765,25)	DE000A14KJE8
OBLIGACIONES PEARSON FUNDING 1,87% 2021-05-19	EUR	720 173,00	5 971,48	724 848,03	4 675,03	XS1068765418
OBLIGACIONES HUTCHISON WHARF 3,74% 2049-05-15	EUR	300 012,86	7 200,94	301 354,42	1 341,56	XS0930010524
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 20,75% 2020-11-25	EUR	200 516,00	141,14	199 700,40	(815,60)	XS1324923520
BONOS COMMERZBANK AG VTO 03/0,50% 2018-04-03	EUR	501 685,00	1 466,43	501 781,99	96,99	DE000CZ40KN6
OBLIGACIONES LADBROKES GROUP 7,60% 2017-03-05	GBP	69 080,91	(957,07)	74 877,03	5 796,12	XS0491875562
BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/26 50% 2019-01-18	EUR	229 104,00	8 400,81	234 082,09	4 978,09	FR0011567940
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G2,62% 2020-08-19	EUR	832 628,00	3 629,38	861 043,14	28 415,14	XS0963375232

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



CLASE 8.^a



0M2698657

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS5,05% 2020-04-27	USD	1 469 803,17	208,91	1 524 723,54	54 920,37	US87938WAM55
OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL7,10% 2016-11-11	GBP	142 192,37	(4 813,19)	147 810,37	5 618,00	XS0466169876
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA3,81% 2019-10-02	USD	495 180,20	1 564,64	573 192,58	78 012,38	XS1050464996
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT1,12% 2020-01-14	EUR	398 360,00	4 644,91	401 538,49	3 178,49	XS1168003900
BONOS ROYAL BK SCOTLAND GRP P1,49% 2016-11-28	EUR	501 585,00	(417,38)	506 018,61	4 433,61	XS0997797054
BONOS HJ HEINZ CO VTO 02/07/1,96% 2018-07-02	USD	1 275 629,34	12 844,10	1 285 782,62	10 153,28	US423074BH54
BONOS NUMERICABLE-SFR SAS VT4,77% 2019-05-15	USD	182 633,12	3 381,60	182 157,19	(475,93)	US67054LAA52
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 7,36% 2018-07-09	EUR	112 659,00	1 492,69	113 186,61	527,61	XS0647264398
OBLIGACIONES WACHOVIA CORP V4,36% 2018-11-27	EUR	328 875,00	(10 829,05)	343 818,31	14 943,31	XS0275769403
OBLIGACIONES SWEDBANK AB VTO5,44% 2049-05-15	USD	925 662,79	15 178,34	920 557,29	(5 105,50)	XS1190655776
BONOS LEASEPLAN CORPORATION2,37% 2019-04-23	EUR	1 033 137,50	10 725,47	1 043 656,99	10 519,49	XS0984200617
BONOS SANTANDER CONSUMER BAN0,62% 2018-04-20	EUR	500 590,00	2 042,84	500 315,88	(274,12)	XS1218217377
BONOS UNICREDIT SPA VTO 16/12,24% 2016-12-16	EUR	1 548 335,00	(24 507,22)	1 554 810,42	6 475,42	XS1004918774
OBLIGACIONES MUNICH RE VTO 25,98% 2041-05-26	EUR	236 466,50	(289,42)	244 255,75	7 789,25	XS0608392550
OBLIGACIONES TIME WARNER CAB2,06% 2019-06-01	USD	1 335 492,66	3 527,10	1 372 381,93	36 889,27	US887317AT21
BONOS UBS AG STAMFORD CT VTO2,32% 2020-03-26	USD	1 385 882,30	10 192,28	1 423 074,02	37 191,72	US90261XHK19
OBLIGACIONES RHEINMETALL AG5,23% 2017-09-22	EUR	273 742,86	(6 983,79)	277 944,86	4 202,00	XS0542369219
BONOS SNAI SPA VTO 15/06/2017,50% 2018-06-15	EUR	103 435,00	(178,98)	96 446,69	(6 988,31)	XS0982712449
BONOS CAP GEMINI SA VTO 02/00,81% 2018-07-02	EUR	401 948,00	318,11	403 523,89	1 575,89	FR0012821924
OBLIGACIONES FRESENIUS MED C6,73% 2017-07-15	USD	98 128,54	1 322,03	100 251,38	2 122,84	US35803QAD97
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY2,37% 2021-03-31	EUR	350 402,50	6 161,81	371 311,42	20 908,92	XS1050547857
BONOS BBVA SENIOR FINANCE SA3,75% 2018-01-17	EUR	974 528,00	5 693,80	988 764,28	14 236,28	XS0872702112
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,49% 2019-08-23	EUR	156 310,50	(1 256,80)	163 547,77	7 237,27	XS0819738492
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S4,92% 2019-10-16	USD	1 482 570,24	(1 534,69)	1 507 580,12	25 009,88	US02364WAX39
OBLIGACIONES COMCAST CORP VT5,09% 2020-03-01	USD	1 367 667,19	5 915,70	1 404 380,07	36 712,88	US20030NBA81
OBLIGACIONES SOCIETE GENERALE6,11% 2018-08-20	EUR	1 426 949,00	(39 762,74)	1 438 395,75	11 446,75	XS0383634762
BONOS GE CAPITAL EURO FUNDINO,32% 2020-01-21	EUR	500 310,00	68,95	498 722,52	(1 587,48)	XS1169331367
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACCA4,99% 2019-12-02	EUR	1 162 480,00	(14 424,98)	1 180 813,34	18 333,34	XS0715437140
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A1,25% 2021-09-08	EUR	802 645,00	2 899,38	802 279,37	(365,63)	DE000DB7XJB9
BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR2,74% 2019-03-18	EUR	201 674,00	4 130,46	199 319,41	(2 354,59)	XS1046851025
OBLIGACIONES ADOBE SYSTEMS I4,64% 2020-02-01	USD	1 396 221,43	12 716,69	1 414 478,58	18 257,15	US00724FAB76
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE6,20% 2019-04-23	USD	1 531 708,46	(8 431,75)	1 575 912,30	44 203,84	US46625HHL78
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO3,74% 2020-11-25	EUR	1 158 990,00	(29 489,05)	1 174 727,57	15 737,57	XS0562852375
BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO4,49% 2017-09-20	EUR	139 881,30	(2 268,59)	142 053,82	2 172,52	XS0831389985

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M2698658

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI6,24% 2019-04-01	USD	1 533 233,95	(3 530,53)	1 580 558,51	47 324,56	US92343VAV62
OBLIGACIONES REMY COINTREAU5,18% 2016-12-15	EUR	162 305,50	(6 588,83)	163 464,93	1 159,43	FR0010914408
BONOS ABBEY NATL TREASURY SE0,87% 2020-01-13	EUR	692 440,00	7 785,58	700 929,90	8 489,90	XS1136183537
OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN4,44% 2049-05-15	EUR	312 918,00	9 497,13	311 605,00	(1 313,00)	FR0011391820
BONOS ABN AMRO BANK NV VTO 04,15% 2017-02-02	USD	938 132,21	11 405,29	950 859,62	12 727,41	US00084DAE04
OBLIGACIONES KRAFT FOODS INC5,26% 2020-02-10	USD	1 999 935,78	16 569,58	2 062 941,92	63 006,14	US50075NBA19
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO3,96% 2020-07-15	EUR	99 946,00	1 862,21	100 046,75	100,75	XS1082636876
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB1,87% 2025-11-10	EUR	199 958,00	530,10	198 916,44	(1 041,56)	XS1317439559
OBLIGACIONES MOLNLYCKE HOLDI1,50% 2022-02-28	EUR	101 056,00	1 100,18	100 488,35	(567,65)	XS1137512668
OBLIGACIONES NATIXIS VTO 2014,13% 2017-01-20	EUR	320 328,00	1 141,28	321 805,64	1 477,64	FR0010410068
TOTALES Renta fija privada cotizada		226 290 664,81	791 552,20	228 054 649,47	1 763 984,66	
TOTAL Cartera Exterior		230 207 689,01	818 383,57	232 198 054,18	1 990 365,17	

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M2698659

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
US T11/2022 100000,00 FISICA	USD	24 410 729,65	24 342 027,81	21/03/2016
BUND02/2025 100000,00 FISICA	EUR	2 723 710,00	2 684 640,00	08/03/2016
BUND10/2020 100000,00 FISICA	EUR	3 427 060,00	3 397 420,00	08/03/2016
BUON06/2018 100000,00 FISICA	EUR	113 330,00	113 140,00	08/03/2016
SX5E 10,00	EUR	2 356 530,00	2 428 680,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		33 031 359,65	32 965 907,81	
Futuros vendidos				
BUND07/2040 100000,00 FISICA	EUR	308 200,00	302 800,00	08/03/2016
EURO 62500,00	USD	5 841 064,93	5 825 342,52	14/03/2016
SWAPNOTE 5 100000,00 FISICA	EUR	15 668 460,00	15 616 000,00	14/03/2016
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	402 067,60	404 785,35	29/01/2016
BUND12/2017 100000,00 FISICA	EUR	94 205 200,00	94 002 930,00	08/03/2016
US T12/2017 200000,00 FISICA	USD	36 626 092,46	36 599 049,86	31/03/2016
DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	975 253,59	962 730,11	29/01/2016
US T05/2020 100000,00 FISICA	USD	29 190 064,19	29 084 442,37	31/03/2016
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	83 616 945,60	84 131 596,50	19/02/2016
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	291 438,18	294 389,34	29/01/2016
TOTALES Futuros vendidos		267 124 786,55	267 224 066,05	
TOTALES		300 156 146,20	300 189 973,86	

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 4,80% 2024-01-31	EUR	4 996 710,00	166 387,00	5 131 613,00	134 903,00	ES000000121G2
TOTALES Deuda pública		4 996 710,00	166 387,00	5 131 613,00	134 903,00	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 4,38% 2020-03-30	EUR	556 900,00	9 004,49	597 271,95	40 371,95	ES0211845203
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 5,13% 2017-06-12	EUR	893 668,00	17 304,60	893 905,81	237,81	ES0211845211
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 450 568,00	26 309,09	1 491 177,76	40 609,76	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 0,95% 2015-07-31	EUR	2 000 000,00	8 016,43	2 003 376,89	3 376,89	
DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M 0,50% 2015-09-09	EUR	4 000 000,00	6 246,57	4 003 650,25	3 650,25	
DEPOSITO BANKIA 1,30% 2015-03-03	EUR	3 500 000,00	37 895,89	3 502 943,37	2 943,37	
DEPOSITO BBVA 1,00% 2015-01-28	EUR	1 000 000,00	9 260,27	1 000 408,87	408,87	
DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M 0,50% 2015-09-09	EUR	4 000 000,00	6 246,57	4 003 650,25	3 650,25	
DEPOSITO BBVA 1,00% 2015-01-28	EUR	1 000 000,00	9 260,27	1 000 408,87	408,87	
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 0,95% 2015-07-31	EUR	2 000 000,00	8 016,43	2 003 376,89	3 376,89	
DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M 0,50% 2015-09-09	EUR	4 000 000,00	6 246,57	4 003 650,25	3 650,25	
DEPOSITO BBVA 1,00% 2015-01-28	EUR	1 000 000,00	9 260,27	1 000 408,87	408,87	
DEPOSITO BBVA 0,40% 2015-09-04	EUR	8 000 000,00	10 432,87	8 009 544,83	9 544,83	
DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M 0,50% 2015-09-09	EUR	4 000 000,00	6 246,57	4 003 650,25	3 650,25	
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 0,95% 2015-07-31	EUR	2 000 000,00	8 016,43	2 003 376,89	3 376,89	
DEPOSITO BANKIA 1,30% 2015-03-03	EUR	3 500 000,00	37 895,89	3 502 943,37	2 943,37	
DEPOSITO BANCO DE SANTANDER M 0,50% 2015-09-09	EUR	4 000 000,00	6 246,57	4 003 650,25	3 650,25	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		44 000 000,00	169 287,60	44 045 040,10	45 040,10	
TOTAL Cartera Interior		50 447 278,00	361 983,69	50 667 830,86	220 552,86	

0M2698660

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR 5,72% 2024-03-22	USD	534 336,96	7 110,39	556 830,48	22 493,52	US900123CF53
OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL 3,91% 2024-02-26	USD	498 569,69	6 622,46	508 459,92	9 890,23	US195325BQ70
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO 5,13% 2024-02-18	USD	522 448,48	9 000,98	547 449,67	25 001,19	US831594AG10
OBLIGACIONES BELGIUM KINDOM. 6,00% 2017-07-13	EUR	167 421,00	3 260,27	167 604,67	183,67	BE0933072291
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/ 4,63% 2020-09-18	EUR	456 036,00	3 921,51	463 325,72	7 289,72	XS0972758741
BONOS BANCO NAC DE DESEN ECO 3,95% 2019-04-14	USD	489 740,60	4 059,26	491 312,42	1 571,82	USP14486AK37
OBLIGACIONES TSY 4 1/4% 2055 4,25% 2055-12-07	GBP	914 432,81	1 666,69	939 979,68	25 546,87	GB00B06YGN05
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SOU 4,56% 2024-01-17	USD	500 892,12	10 193,01	515 425,48	14 533,36	US836205AQ75
TOTALES Deuda pública		4 083 877,66	45 834,57	4 190 388,04	106 510,38	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 1,75% 2022-07-15	EUR	598 464,00	4 947,47	630 010,17	31 546,17	XS1086835979
BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 1,12% 2017-01-26	EUR	2 408 638,00	29 036,18	2 432 275,27	23 637,27	XS1003251011
BONOS IBERDROLA INTL BV VTO 4,50% 2017-09-21	EUR	778 757,00	4 903,86	779 482,58	725,58	XS0829209195
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2,87% 2018-01-26	EUR	199 720,00	5 393,52	207 515,14	7 795,14	XS1021817355
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2,00% 2021-06-18	EUR	298 692,00	3 314,81	311 835,11	13 143,11	XS1077772538
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 1,37% 2021-10-31	EUR	700 588,00	1 610,88	708 292,68	7 704,68	XS1132402709
OBLIGACIONES THYSENKRUPP FI 8,50% 2016-02-25	EUR	109 545,00	6 105,87	109 459,02	(85,98)	DE000A0T61L9
OBLIGACIONES DAIMLER AG VTO 2,00% 2020-04-07	EUR	347 795,00	5 519,13	375 695,60	27 900,60	DE000A1TNK86
BONOS UNIONE DI BANCHE ITALI 2,75% 2017-04-28	EUR	1 046 182,00	15 816,29	1 045 083,30	(1 098,70)	XS0986090164
OBLIGACIONES WIENERBERGER AG 6,50% 2049-02-09	EUR	167 440,25	9 313,12	167 119,19	(321,06)	DE000A0G4X39
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 6,37% 2018-05-02	EUR	1 195 564,00	33 989,94	1 195 451,84	(112,16)	XS0361975443
BONOS BBVA SENIOR FINANCE SA 3,75% 2018-01-17	EUR	539 360,00	9 447,41	554 944,30	15 584,30	XS0872702112
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 17/ 2,12% 2021-03-17	EUR	499 095,00	8 512,61	539 975,06	40 880,06	FR0011781764
OBLIGACIONES LAFARGE SA VTO 5,37% 2017-06-26	EUR	221 866,00	4 319,65	222 995,34	1 129,34	XS0307005545
OBLIGACIONES KERING VTO 15/0 2,50% 2020-07-15	EUR	302 751,00	2 924,31	327 875,29	25 124,29	FR0011535764
OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/0 5,25% 2040-04-16	EUR	825 532,50	27 267,26	854 780,31	29 247,81	XS0503665290
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2,62% 2019-04-17	EUR	299 649,00	5 610,63	311 277,81	11 628,81	XS1057487875
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 05 4,63% 2017-10-05	EUR	1 099 925,00	5 848,63	1 084 665,34	(15 259,66)	FR0011125442
BONOS FAURECIA VTO 15/12/201 9,27% 2016-05-23	EUR	557 275,00	10 196,17	558 733,35	1 458,35	XS0629645531
OBLIGACIONES LANXESS FINANCE 4,13% 2018-05-23	EUR	490 326,40	(8 188,51)	489 746,33	(580,07)	XS0704870392
BONOS FAURECIA VTO 15/12/201 9,27% 2016-12-15	EUR	199 224,00	913,25	203 664,20	4 440,20	XS1109741246
OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO 1,50% 2021-09-15	EUR	595 713,00	1 219,35	589 482,95	(6 230,05)	XS0992632702
BONOS TESCO CORP TREASURY SE 1,25% 2017-11-13	EUR	119 679,00	15,34	122 662,73	2 983,73	FR0011321256



CLASE 8.ª



0M2698661

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



CLASE 8.ª



OM2698662

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES LLOYDS BANK PLC 1,00% 2021-11-19	EUR	397 848,00	503,51	404 708,76	6 860,76	XS1139091372
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 5,13% 2016-12-09	EUR	53 607,50	(94,72)	53 347,17	(260,33)	XS0472205300
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V 2,25% 2021-03-29	EUR	298 887,00	5 254,55	320 358,55	21 471,55	XS1048519596
BONOS ALD INTERNATIONAL VTO 2,00% 2017-05-26	EUR	2 140 834,00	23 274,75	2 166 185,25	25 351,25	XS0997374847
OBLIGACIONES DEUTSCHE LUFTHA 6,50% 2016-07-07	EUR	167 260,50	(456,45)	168 539,03	1 278,53	XS0438813536
BONOS TITAN GLOBAL FINANCE P 8,75% 2017-01-19	EUR	114 250,00	610,21	110 411,27	(3 838,73)	XS0862274445
OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE 1,12% 2021-12-16	EUR	500 170,00	244,05	504 057,11	3 887,11	FR0012384634
OBLIGACIONES TELEKOM SLOVENI 4,87% 2016-12-21	EUR	89 869,65	(606,59)	90 249,77	380,12	XS0473928371
OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/0 4,68% 2026-02-12	EUR	872 225,00	34 863,23	914 133,20	41 908,20	CH0236733827
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 4,75% 2016-09-26	EUR	53 301,50	164,00	53 577,63	276,13	XS0435879605
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS P 6,25% 2018-03-19	EUR	1 281 751,00	45 937,20	1 281 481,01	(269,99)	XS0353643744
OBLIGACIONES WOLTERS KLUWER 6,37% 2018-04-10	EUR	596 780,00	19 014,96	598 297,16	1 517,16	XS0357251726
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 6,37% 2017-09-06	EUR	231 046,00	4 015,19	236 234,86	5 188,86	XS0989341147
BONOS NOMURA EUROPE FINANCE 1,87% 2018-05-29	EUR	1 943 567,00	20 359,15	1 962 530,04	18 963,04	XS0937887379
BONOS JAB HOLDINGS B V 1,50% 2021-11-24	EUR	598 104,00	956,54	606 543,79	8 439,79	DE000A1ZSAF4
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 5,37% 2020-08-10	EUR	475 096,00	(941,23)	503 100,52	28 004,52	XS0531922465
BONOS ENEL SOCIETA PER AZION 4,75% 2018-06-12	EUR	1 369 746,00	24 458,11	1 371 403,09	1 657,09	XS0170343247
OBLIGACIONES URENCO FINANCE 4,00% 2017-05-05	EUR	1 080 590,00	21 534,67	1 081 976,70	1 386,70	XS0484797153
OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F 1,50% 2021-05-12	EUR	451 791,00	882,41	454 573,25	2 782,25	XS1136388425
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT 3,00% 2023-09-26	EUR	606 538,00	4 209,21	628 521,03	21 983,03	XS0974373515
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 4,00% 2020-10-22	EUR	850 168,00	(1 602,68)	924 203,67	74 035,67	XS0548803757
BONOS CREDIT SUISSE LONDON V 1,37% 2019-11-29	EUR	699 045,00	946,34	723 746,50	24 701,50	XS1074053130
OBLIGACIONES ALSTOM VTO 05/1 3,62% 2018-10-05	EUR	553 975,00	2 312,81	556 162,39	2 187,39	FR0010948240
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT 1,50% 2022-04-01	EUR	349 457,50	1 332,44	353 056,46	3 598,96	XS1116480697
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED 3,00% 2024-05-21	EUR	250 572,00	4 562,89	266 799,85	16 227,35	XS1069549761
BONOS OMV AG VTO 19/11/2018 0,60% 2018-11-19	EUR	1 152 438,00	739,36	1 155 011,11	2 573,11	XS1138423774
BONOS HEIDELBERGCEMENT FINAN 3,97% 2016-03-08	EUR	104 253,00	780,93	104 223,51	(29,49)	XS0755521142
OBLIGACIONES SAPPI PAPIER HO 6,55% 2018-04-15	EUR	107 237,00	298,49	105 914,72	(1 322,28)	XS0615932331
BONOS RENAULT S.A. VTO 18/09 4,63% 2017-09-18	EUR	162 981,00	1 309,53	164 948,68	1 967,68	FR0011321447
BONOS RENAULT S.A. VTO 25/05 4,63% 2016-05-25	EUR	84 231,20	1 830,36	84 689,38	458,18	FR0011052117
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 4,37% 2018-11-02	EUR	1 147 078,00	1 507,75	1 138 874,17	(8 203,83)	XS0273437169
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2,12% 2024-09-30	EUR	449 019,00	2 437,71	470 272,06	21 253,06	XS1116263325

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



CLASE 8.ª



OM2698663

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 5,97% 2018-02-01	EUR	1 345 427,75	43 954,04	1 400 564,14	55 136,39	XS0343877451
OBLIGACIONES RENAULT S.A. VT 5,63% 2017-03-22	EUR	199 341,60	4 105,28	201 945,60	2 604,00	FR0010871541
OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL 7,13% 2016-11-11	GBP	67 450,79	(1 215,15)	70 909,44	3 458,65	XS0466169876
BONOS TELEFONICA EMISIONES S 5,81% 2017-09-05	EUR	1 144 370,00	11 536,31	1 145 990,73	1 620,73	XS0828012863
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 1,37% 2021-10-27	EUR	448 591,50	1 146,14	458 159,24	9 567,74	XS1128148845
BONOS MORGAN STANLEY VTO 21/ 3,75% 2017-09-21	EUR	214 254,00	(3 307,39)	222 412,73	8 158,73	XS0832446230
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2,25% 2021-01-13	EUR	349 149,50	7 716,93	380 485,09	31 335,59	XS1014704586
OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 18 5,00% 2019-01-18	EUR	230 150,00	1 332,98	241 447,87	11 297,87	XS0806449814
BONOS BANQUE PSA FINANCE VTO 4,25% 2016-02-25	EUR	104 125,00	3 128,49	104 243,46	118,46	XS0594299066
OBLIGACIONES AUTOROUTES DU S 4,00% 2018-09-24	EUR	902 176,00	4 645,42	904 906,36	2 730,36	FR0011119775
OBLIGACIONES ROYAL BK OF SCO 4,87% 2017-01-20	EUR	1 095 928,00	39 517,98	1 096 470,78	542,78	XS0480133338
OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA 8,25% 2066-03-31	EUR	404 978,00	23 891,40	413 252,06	8 274,06	XS0254095663
OBLIGACIONES VALEO SA VTO 22 3,25% 2024-01-22	EUR	206 664,00	5 615,71	231 976,51	25 312,51	FR0011689033
BONOS FIAT FINANCE & TRADE V 6,37% 2016-04-01	EUR	105 911,00	4 164,57	105 746,05	(164,95)	XS0613002368
OBLIGACIONES CRH FINANCE GER 1,75% 2021-07-16	EUR	474 976,25	3 829,34	493 193,94	18 217,69	XS1088129660
BONOS PEUGEOT SA VTO 06/03/2 7,37% 2018-03-06	EUR	240 944,40	8 441,53	247 102,52	6 158,12	FR0011439975
BONOS THYSENKRUPP AG VTO 27 4,00% 2018-08-27	EUR	157 890,00	932,57	162 837,16	4 947,16	DE000A1R08U3
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 3,62% 2019-01-24	EUR	450 686,00	14 837,22	494 493,68	43 807,68	XS0973623514
BONOS COVENTRY BLDG SOCIETY 2,25% 2017-12-04	EUR	1 259 997,00	(932,65)	1 262 245,91	2 248,91	XS0860567477
OBLIGACIONES COMPAGNIE DE ST 4,00% 2018-10-08	EUR	1 111 748,00	(11 413,67)	1 145 569,15	33 821,15	XS0546725358
OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN 3,50% 2021-04-15	EUR	1 065 520,00	17 600,97	1 157 650,54	92 130,54	XS0981438582
OBLIGACIONES NGG FINANCE PLC 4,25% 2076-06-18	EUR	107 464,00	2 285,44	108 520,75	1 056,75	XS0903531795
OBLIGACIONES STENA AB VTO 01 5,99% 2017-02-01	EUR	161 262,00	1 722,54	158 951,56	(2 310,44)	XS0285176458
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C 1,12% 2022-03-18	EUR	299 454,00	986,51	304 328,13	4 874,13	XS1111559768
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 4,13% 2016-09-19	EUR	931 860,00	(2 914,44)	966 454,81	34 594,81	XS0829329506
OBLIGACIONES MERCK KGAA VTO 2 5,62% 2074-12-12	EUR	599 412,00	430,54	607 895,32	8 483,32	XS1152338072
BONOS NATIONAL GRID NA INC V 1,75% 2018-02-20	EUR	608 964,00	7 283,89	625 460,99	16 496,99	XS0891393414
BONOS ORANGE SA VTO 03/09/20 1,87% 2018-09-03	EUR	596 670,00	4 519,15	628 116,66	31 446,66	FR0011560069
BONOS TOTAL CAPITAL INTL SA 0,41% 2020-03-19	EUR	501 360,00	288,65	500 886,68	(473,32)	XS1139316555
OBLIGACIONES SIMON PROPERTY 2,37% 2020-10-02	EUR	301 149,00	1 563,05	325 399,80	24 250,80	XS0975837146
OBLIGACIONES UBS AG LONDON V 1,25% 2021-09-03	EUR	350 168,00	1 423,71	360 919,16	10 751,16	XS1105680703

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES RED ELECTRICA F 4,75% 2018-02-16	EUR	792 071,00	9 524,40	809 548,09	17 477,09	XS0591586788
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 2,00% 2019-10-23	EUR	149 962,50	817,33	151 448,37	1 485,87	XS1111858756
BONOS FCE BANK PLC VTO 18/04 1,87% 2019-04-18	EUR	350 084,00	5 655,86	364 732,17	14 648,17	XS1035001921
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C 1,12% 2021-10-29	EUR	199 414,00	406,42	203 043,94	3 629,94	XS1130067140
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE 1,37% 2021-09-16	EUR	349 786,50	1 411,37	359 772,23	9 985,73	XS1110449458
BONOS SBAB BANK AB VTO 02/05 1,37% 2018-05-02	EUR	200 676,00	1 609,24	206 325,58	5 649,58	XS0920218079
OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE 4,27% 2023-05-20	USD	472 703,03	2 610,24	476 848,07	4 145,04	US69369EAE95
OBLIGACIONES DANSKE BANK AVS 3,87% 2023-10-04	EUR	536 853,00	4 025,66	538 155,57	1 302,57	XS0974372467
OBLIGACIONES BAYER CAPITAL C 1,25% 2023-11-13	EUR	251 397,50	405,49	257 061,53	5 664,03	XS1135309794
OBLIGACIONES CRH FINLAND SER 2,75% 2020-10-15	EUR	810 486,70	1 404,10	850 089,46	39 602,76	XS0981442931
OBLIGACIONES PEARSON FUNDING 1,87% 2021-05-19	EUR	301 197,00	3 383,38	314 955,50	13 758,50	XS1068765418
OBLIGACIONES SODEXO VTO 24/0 1,75% 2022-01-24	EUR	451 696,50	3 992,44	475 675,87	23 979,37	XS1080163709
BONOS AEGON NV VTO 18/07/201 3,00% 2017-07-18	EUR	522 944,00	(3 300,44)	542 812,36	19 868,36	XS0805452405
BONOS BRISA CONCESSAO RODOV 6,87% 2018-04-02	EUR	114 649,00	2 785,76	120 050,36	5 401,36	PTBSSGOE0009
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 3,25% 2023-02-01	EUR	112 179,00	2 683,97	114 216,10	2 037,10	XS0882849507
OBLIGACIONES FRANZ HANIEL & 5,87% 2017-02-01	EUR	55 259,00	2 416,85	55 607,12	348,12	XS0482703286
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 5,13% 2019-10-23	EUR	229 366,00	(4 593,53)	246 083,20	16 717,20	XS0459410782
OBLIGACIONES FMC FINANCE VII 6,46% 2018-09-15	EUR	153 348,30	1 502,81	154 712,77	1 364,47	XS0675221419
OBLIGACIONES CARGILL INC VTO 2,50% 2023-02-15	EUR	600 606,00	13 239,99	667 107,98	66 501,98	XS1031019562
OBLIGACIONES UPM-KYMMENE COR 6,63% 2017-01-23	GBP	66 707,45	2 493,83	71 398,36	4 690,91	XS0142045474
BONOS EE FINANCE PLC 3,50% 2017-02-06	EUR	1 474 856,00	39 013,88	1 486 680,99	11 824,99	XS0742446700
OBLIGACIONES URENCO FINANCE 2,50% 2021-02-15	EUR	702 300,37	15 089,98	738 577,48	36 277,11	XS1032164607
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP 6,25% 2018-09-28	EUR	319 914,70	2 174,76	321 372,49	1 457,79	XS0835273235
OBLIGACIONES ENI SPA VTO 16/ 4,13% 2019-09-16	EUR	840 507,50	(4 392,91)	881 457,50	40 950,00	XS0451457435
BONOS FINDUS BONDCO SA VTO 0 8,92% 2018-07-01	EUR	109 625,00	3 250,77	107 474,38	(2 150,62)	XS0943769397
OBLIGACIONES PERNOD-RICARD S 5,00% 2017-03-15	EUR	882 024,00	27 048,10	883 162,31	(4 294,03)	FR0011022110
OBLIGACIONES MOL HUNGARIAN O 5,87% 2017-04-20	EUR	369 271,80	10 067,57	364 977,77	(4 294,03)	XS0503453275
BONOS TESCO CORP TREASURY SE 1,37% 2019-07-01	EUR	450 733,50	3 035,43	429 155,30	(21 578,20)	XS1082970853
OBLIGACIONES RHEINMETALL AG 5,25% 2017-09-22	EUR	383 240,00	3 105,60	386 193,65	2 953,65	XS0542369219
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 1,62% 2024-03-01	EUR	800 048,00	1 094,80	811 957,69	11 909,69	XS1146282634
BONOS LLOYDS BANK PLC VTO 10 1,87% 2018-10-10	EUR	149 962,50	642,08	157 629,27	7 666,77	XS0980066996
OBLIGACIONES SANTANDER INTL 4,00% 2020-01-24	EUR	547 000,00	12 275,14	586 189,79	39 189,79	XS0877984459
BONOS HSBC FRANCE VTO 03/12/ 1,62% 2018-12-03	EUR	799 360,00	1 151,72	836 157,54	36 797,54	FR0011645845
BONOS SNAM SPA VTO 19/03/201 3,87% 2018-03-19	EUR	108 699,00	849,41	112 223,51	3 524,51	XS0829183614



CLASE 8.ª

MARCA DE LA UNIÓN



OM2698664

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2,37% 2021-03-31	EUR	350 402,50	6 222,43	376 339,41	25 936,91	XS1050547857
BONOS PORTUGAL TELECOM INT F 5,87% 2018-04-17	EUR	110 457,00	3 179,01	108 894,73	(1 562,27)	XS0843939918
OBLIGACIONES REMY COINTREAU 5,18% 2016-12-15	EUR	162 305,50	(1 071,51)	163 037,11	731,61	FR0010914408
BONOS ACCOR SA VTO 19/06/201 2,87% 2017-06-19	EUR	1 055 902,00	12 130,46	1 058 129,13	2 227,13	FR0011274026
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 3,75% 2020-11-25	EUR	1 158 990,00	(4 630,11)	1 181 588,74	22 598,74	XS0562852375
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 01 2,92% 2022-06-01	EUR	904 842,00	1 090,28	921 511,60	16 669,60	XS1144086110
OBLIGACIONES OTE PLC VTO. 20 4,63% 2016-05-20	EUR	206 945,00	4 101,62	204 300,43	(2 644,57)	XS0275776283
BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP P 1,50% 2016-11-28	EUR	501 585,00	117,70	509 055,38	7 470,38	XS0997797054
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 28 4,37% 2017-02-28	EUR	169 832,40	4 317,07	171 737,02	1 904,62	DE000A1MA9H4
OBLIGACIONES COCA-COLA HBC F 2,37% 2020-06-18	EUR	754 270,00	9 022,21	797 987,86	43 717,86	XS0944362812
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V 5,75% 2025-09-18	EUR	596 514,77	6 650,24	626 638,22	30 123,45	XS0972523947
OBLIGACIONES CARLSBERG BREWE 2,62% 2019-07-03	EUR	320 151,00	3 255,11	322 001,03	1 850,03	XS08000572454
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/ 1,12% 2020-01-09	EUR	498 635,00	480,97	501 425,95	2 790,95	XS1145526585
OBLIGACIONES AURIZON NETWORK 2,00% 2024-09-18	EUR	346 318,00	2 092,48	357 175,04	10 857,04	XS1111428402
BONOS ING BANK NV VTO 27/02/ 1,87% 2018-02-27	EUR	1 316 855,00	16 968,72	1 361 369,99	44 514,99	XS0895722071
BONOS ICAD E VTO 30/01/2019 C 2,25% 2019-01-30	EUR	298 665,00	6 489,61	315 449,60	16 784,60	FR0011577170
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT 3,87% 2021-04-25	EUR	666 324,00	8 516,36	714 904,30	48 580,30	XS0529414319
BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV 7,58% 2017-02-15	EUR	489 957,80	4 768,17	491 474,41	1 516,61	XS0741938624
BONOS BNP PARIBAS VTO 27/11/ 2,87% 2017-11-27	EUR	547 099,84	(6 664,02)	568 877,56	21 777,72	XS0798334875
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 5,75% 2018-03-29	EUR	222 798,00	5 578,33	226 025,07	3 227,07	XS0765621569
BONOS FIAT FINANCE & TRADE V 7,75% 2016-10-17	EUR	167 880,00	(2 281,22)	168 544,92	664,92	XS0805410239
BONOS FCE BANK PLC VTO 21/05 1,75% 2018-05-21	EUR	1 735 962,00	17 131,23	1 756 240,30	20 278,30	XS0933505967
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 3,83% 2019-10-02	USD	495 180,20	4 260,96	512 797,50	17 617,30	XS1050464996
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V 5,87% 2017-11-17	EUR	111 533,00	(1 349,25)	112 807,47	1 274,47	XS0559641146
BONOS KBC IFIMA NV VTO 10/09 2,12% 2018-09-10	EUR	696 318,00	5 484,97	739 315,41	42 997,41	XS0969365591
OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS 1,25% 2020-10-16	EUR	500 815,00	1 283,36	506 733,01	5 918,01	FR0012236677
OBLIGACIONES DELTA LLOYD NV 4,25% 2017-11-17	EUR	1 099 836,00	175,00	1 101 918,29	2 082,29	XS0559434351
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2,37% 2019-04-23	EUR	453 928,50	6 542,65	482 556,62	28 628,12	XS0984200617
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 3,15% 2019-08-06	EUR	527 525,00	2 230,94	555 681,31	28 156,31	FR0011301480
OBLIGACIONES CECINA VTO 30/0 1,75% 2021-07-30	EUR	499 730,00	3 709,68	519 707,10	19 977,10	FR0012059202
OBLIGACIONES ALLIANDER NV VT 3,25% 2049-05-15	EUR	202 536,00	728,91	210 288,57	7 752,57	XS0997535520
BONOS SES GLOBAL AMERICAS HL 1,87% 2018-10-24	EUR	400 128,00	1 373,25	419 832,01	19 704,01	XS0984751254
OBLIGACIONES ADECCO INT FINA 4,75% 2018-04-13	EUR	793 914,00	19 827,44	795 816,68	1 902,68	XS0616395199
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 2,37% 2021-02-25	EUR	108 655,00	1 827,55	109 812,07	1 157,07	XS0894202968



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0M2698665

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

CLASE 8.^a

OM2698666

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES CONTINENTAL AG 3,12% 2020-09-09	EUR	528 840,00	1 291,77	566 685,56	37 845,56	XS0969344083
OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 4,13% 2017-03-27	EUR	866 528,00	21 140,58	867 812,08	1 284,08	FR0010877183
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2,87% 2020-01-14	EUR	303 261,00	7 820,30	329 207,88	25 946,88	XS1014759648
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 6,00% 2021-01-14	EUR	233 398,00	8 084,86	249 030,87	15 632,87	XS0525912449
OBLIGACIONES ICAD E VTO 16/04 2,25% 2021-04-16	EUR	502 540,00	7 741,43	531 861,45	29 321,45	FR0011847714
OBLIGACIONES FMC FINANCE VI 5,38% 2016-07-15	EUR	152 436,40	512,71	153 516,46	1 080,06	XS0477568637
OBLIGACIONES ABENGOA SA VTO 8,50% 2016-03-31	EUR	430 074,00	999,36	407 862,50	(22 211,50)	XS0498817542
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI 3,12% 2019-07-25	EUR	730 702,00	4 934,16	773 446,95	42 744,95	DE000A1HNW52
OBLIGACIONES LAFARGE SA VTO 6,25% 2018-04-13	EUR	226 786,00	4 678,46	232 232,14	5 446,14	XS0501648371
BONOS ARCELORMITTAL VTO 03/0 10,62% 2016-06-03	EUR	160 078,80	6 703,52	160 487,45	408,65	XS0431928414
BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP P 1,62% 2019-06-25	EUR	401 312,00	3 237,30	408 544,45	7 232,45	XS1080952960
OBLIGACIONES WENDEL VTO 09/0 4,37% 2017-08-09	EUR	987 837,00	10 673,21	989 020,03	1 183,03	XS0224749100
OBLIGACIONES BOUYGUES SA VTO 4,00% 2018-02-12	EUR	1 105 090,00	30 482,20	1 108 205,47	3 115,47	FR0010853226
OBLIGACIONES SAMPO OYJ VTO 1,50% 2021-09-16	EUR	200 344,00	860,52	204 752,71	4 408,71	XS1110299036
OBLIGACIONES WACHOVIA CORP V 4,37% 2018-11-27	EUR	767 375,00	(12 358,42)	808 612,16	41 237,16	XS0275769403
OBLIGACIONES COVENTRY BLDG S 2,50% 2020-11-18	EUR	298 881,00	1 054,07	325 746,49	26 865,49	XS0993993921
OBLIGACIONES SKF AB VTO 11/0 1,87% 2019-09-11	EUR	298 401,00	2 212,87	315 130,75	16 729,75	XS0827529198
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO 2,50% 2019-08-23	EUR	156 310,50	(275,91)	164 837,03	8 526,53	XS0819738492
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 3,50% 2022-01-17	EUR	283 765,00	7 749,98	285 282,49	1 517,49	XS1018032950
OBLIGACIONES MORRISON(WM)SUP 2,25% 2020-06-19	EUR	700 539,00	8 285,10	712 876,28	12 337,28	XS0945158821
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL 3,75% 2049-05-15	EUR	352 452,50	10 231,02	373 177,39	20 724,89	XS1048428012
OBLIGACIONES CHESAPEAKE ENER 6,11% 2017-01-15	EUR	368 924,00	6 202,22	360 598,56	(8 325,44)	XS0273933902
OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO 1,37% 2021-06-17	EUR	352 638,00	3 531,08	365 039,87	12 401,87	XS1077584024
OBLIGACIONES SOCIETE GENERALE 2,25% 2020-01-23	EUR	718 369,99	39 160,39	734 957,14	16 587,15	XS0876828541
OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT 1,87% 2021-06-24	EUR	451 836,00	4 263,56	467 822,56	15 986,56	XS1080158535
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 07/15,43% 2027-05-11	EUR	1 723 064,33	(986,56)	1 766 888,17	43 823,84	XS0320303943
BONOS VALLOUREC SA VTO 14/02 4,25% 2017-02-14	EUR	401 732,00	13 966,21	431 057,90	29 325,90	FR0011149947
BONOS BNP PARIBAS VTO 28/01/ 2,00% 2019-01-28	EUR	644 020,00	13 417,66	686 811,58	42 791,58	XS0965065112
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC 4,50% 2018-07-05	EUR	2 035 555,00	17 603,05	2 060 674,23	25 119,23	XS0645669200
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE L 1,37% 2022-01-31	EUR	399 964,00	1 394,69	411 479,61	11 515,61	XS1115479559
BONOS BPCE SA VTO 22/05/2019 1,37% 2019-05-22	EUR	698 047,00	6 119,48	722 483,00	24 436,00	FR0011915321
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A 1,25% 2021-09-08	EUR	499 810,00	1 967,42	512 094,63	12 284,63	DE000DB7XJB9
OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 4,75% 2019-01-11	EUR	463 912,00	1,85	487 473,55	23 561,55	XS0729213131
BONOS OTE PLC VTO 07/02/2018 7,87% 2018-02-07	EUR	286 207,50	4 214,82	277 372,68	(8 834,82)	XS0885718782

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

Cartera Exterior

Obligaciones	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 2,71% 2026-05-19	EUR	251 907,50	4 166,68	258 496,31	6 588,81	XS1068866950
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP 3,75% 2049-05-15	EUR	300 012,86	7 210,65	304 847,50	4 834,64	XS0930010524
BONOS SANTANDER INTL DEBT SA 4,63% 2016-03-21	EUR	502 715,00	16 230,66	526 740,85	24 025,85	XS0828735893
BONOS SNAI SPA VTO 15/06/201 7,54% 2018-06-15	EUR	107 707,00	(460,15)	101 752,86	(5 954,14)	XS0982712449
OBLIGACIONES STANDARD CHARTE 1,62% 2021-06-13	EUR	695 650,67	6 591,32	718 145,72	22 495,05	XS1077631635
OBLIGACIONES METRO AG VTO 22 4,25% 2017-02-22	EUR	1 082 601,00	30 879,41	1 083 189,36	588,36	DE000A1C9253
OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/ 3,62% 2016-04-02	EUR	443 277,00	12 880,66	456 655,07	13 378,07	XS1044811591
OBLIGACIONES GROUPE AUCHAN S 1,75% 2021-04-23	EUR	398 364,00	4 967,95	423 965,75	25 601,75	FR0011859396
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN 7,82% 2017-01-31	EUR	394 070,00	887,69	399 232,24	5 162,24	XS0458230322
BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO 4,50% 2017-09-20	EUR	139 881,30	1 129,97	140 204,12	322,82	XS0831389985
BONOS EDP FINANCE BV VTO 21/ 5,75% 2017-09-21	EUR	280 076,00	(39,63)	283 204,87	3 128,87	XS0831842645
OBLIGACIONES NEXANS SA VTO. 5,75% 2017-05-02	EUR	323 596,50	8 786,60	325 491,65	1 895,15	FR0010465427
BONOS SANTANDER CONSUMER BAN 1,00% 2016-06-10	EUR	401 164,00	1 914,88	403 056,74	1 892,74	XS1074244317
OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 1 2,75% 2019-09-17	EUR	506 393,00	2 557,68	548 567,80	42 174,80	FR0011321405
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 05 2,62% 2021-02-05	EUR	1 090 928,66	27 104,03	1 168 102,02	77 173,36	FR0011731876
BONOS PEUGEOT SA VTO 11/07/2 5,63% 2017-07-11	EUR	87 412,00	1 735,83	87 669,85	257,85	FR0011233451
BONOS UNICREDIT SPA VTO 16/1 2,25% 2016-12-16	EUR	1 342 627,00	(1 743,08)	1 340 294,13	(2 332,87)	XS1004918774
OBLIGACIONES FRANZ HANIEL & 6,25% 2018-02-08	EUR	266 265,50	8 803,55	269 959,19	3 693,69	XS0743603358
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2,62% 2020-08-19	EUR	598 284,00	6 152,40	652 939,79	54 655,79	XS0963375232
OBLIGACIONES SUEZ ENVIRONNEM 3,00% 2049-05-15	EUR	100 147,00	1 592,14	101 310,72	1 163,72	FR0011993500
OBLIGACIONES GAS NATURAL CAP 4,13% 2018-01-26	EUR	555 115,00	16 607,79	556 211,52	1 096,52	XS0479541699
OBLIGACIONES EDENRED VTO 06/ 3,62% 2017-10-06	EUR	649 644,00	2 544,84	651 659,82	2 015,82	FR0010948562
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 17 6,92% 2018-12-17	EUR	107 149,00	39,93	106 030,85	(1 118,15)	XS0629656496
OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREA 1,37% 2022-09-12	EUR	347 168,50	1 556,61	357 726,73	10 558,23	XS1108679645
BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO 5,13% 2016-01-25	EUR	52 480,50	2 089,48	52 460,01	(20,49)	XS0583059448
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 1 4,25% 2049-05-15	EUR	400 372,00	15 365,69	422 384,45	22 012,45	XS1028600473
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 01 3,00% 2075-07-01	EUR	606 948,00	8 981,21	618 973,45	12 025,45	DE000A11QR65
OBLIGACIONES PORTUGAL TELECO 4,37% 2017-03-24	EUR	208 285,00	6 298,89	207 827,38	(457,62)	XS0215828913
OBLIGACIONES VOLVO TREASURY 5,00% 2017-05-31	EUR	1 109 060,00	23 032,35	1 112 032,72	2 972,72	XS0302948319
BONOS UNIBAIL-RODAMCO SE VTO 1,87% 2018-10-08	EUR	525 170,00	1 222,35	526 955,18	1 785,18	XS0978619194
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 4,75% 2018-05-25	EUR	271 217,50	3 848,21	276 891,82	5 674,32	XS0630463965
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 4,63% 2017-08-07	EUR	442 204,00	(6 539,61)	456 359,61	14 155,61	XS0530879658
OBLIGACIONES TOYOTA MOTOR CR 1,00% 2021-09-10	EUR	449 298,00	1 417,14	459 868,18	10 570,18	XS1107890763
OBLIGACIONES FRANCE TELECOM 1,87% 2019-10-02	EUR	199 670,00	1 004,17	211 796,49	12 126,49	XS0911431517



CLASE 8.ª



OM2698667

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

Cartera Exterior

Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EUR	755 608,00	13 406,70	813 157,90	57 549,90	XS0500187843
EUR	503 005,00	7 632,19	502 601,76	(403,24)	XS1111123987
EUR	399 668,00	9 027,05	414 051,91	14 383,91	XS1046827405
EUR	988 869,00	2 026,09	991 675,13	2 806,13	FR0010955559
EUR	1 126 730,00	27 239,95	1 208 359,22	81 629,22	XS0842214818
EUR	455 170,50	1 609,78	481 180,73	26 010,23	XS1128224703
EUR	714 280,00	9 049,77	743 462,41	29 182,41	XS0968913268
EUR	497 900,00	483,44	502 675,05	4 775,05	XS1143486865
EUR	236 466,50	6 808,77	243 135,23	6 668,73	XS0608392550
EUR	511 440,00	2 379,94	525 906,36	14 466,36	XS0914292254
EUR	1 115 405,00	16 619,27	1 184 123,60	68 718,60	XS0494868630
EUR	1 207 978,99	39 204,25	1 206 147,34	(1 831,65)	XS0750763806
EUR	400 040,00	1 895,95	414 310,46	14 270,46	XS115208107
EUR	157 884,00	3 088,47	158 137,41	253,41	XS0256997007
EUR	100 287,00	3 877,07	107 781,26	7 494,26	FR0011401736
EUR	49 620,50	608,25	54 330,42	4 709,92	XS0954946926
EUR	320 328,00	10 313,76	320 541,16	213,16	FR0010410068
EUR	111 987,00	4 577,12	112 586,50	599,50	XS0604641034
EUR	148 780,50	3 271,68	155 933,78	7 153,28	XS0878195584
EUR	105 750,00	1 673,58	99 708,92	(6 041,08)	XS0928189777
EUR	396 916,00	2 119,80	419 217,08	22 301,08	XS1109950755
EUR	1 500 068,00	6 983,63	1 523 537,22	23 469,22	XS0982584004
EUR	1 120 997,00	28 421,45	1 118 744,30	(2 252,70)	XS0767815599
GBP	69 080,91	1 242,32	70 246,61	1 165,70	XS0491875562
EUR	106 032,00	3 847,39	107 530,98	1 498,98	FR0011697010
EUR	348 953,50	4 066,22	370 739,72	21 786,22	XS1069552393
EUR	209 702,00	3 327,59	215 127,83	5 425,83	XS0905797113
EUR	499 990,00	697,84	502 282,09	2 292,09	XS1139688268
EUR	1 189 985,00	14 850,09	1 190 528,40	543,40	XS0383634762
EUR	297 243,00	4 981,36	318 966,16	21 723,16	XS1040104231
EUR	806 960,00	(225,36)	806 811,80	(148,20)	FR0011884899
EUR	706 058,50	9 962,54	714 642,75	8 584,25	XS1069522057
EUR	746 775,00	3 310,20	764 576,68	17 801,68	XS1107731702
EUR	321 336,90	9 301,57	307 087,84	(14 249,06)	XS0307868744



CLASE 8.ª



0M2698668

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M2698669

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES ING BANK NV VTO 3,50% 2023-11-21	EUR	616 482,00	1 115,03	637 084,34	20 602,34	XS0995102695
OBLIGACIONES CIMENTS FRANCAI 4,75% 2017-04-04	EUR	373 559,00	9 781,08	375 004,41	1 445,41	FR0010454090
OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 0 3,87% 2044-07-03	EUR	199 100,00	3 832,58	206 638,57	7 538,57	XS1083986718
BONOS RCI BANQUE SA VTO 27/0 4,25% 2017-04-27	EUR	1 085 100,00	23 757,26	1 089 909,45	4 809,45	XS0775870982
BONOS NOVALIS SAS VTO 15/06/ 5,93% 2018-06-15	EUR	104 649,00	90,96	105 043,04	394,04	XS0941073420
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE 1,75% 2021-09-10	EUR	600 714,00	3 199,12	604 888,80	4 174,80	FR0012146744
OBLIGACIONES PRAXAIR INC VTO 1,50% 2020-03-11	EUR	498 985,00	6 199,58	521 122,06	22 137,06	XS1043498382
OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS 2,65% 2024-01-15	EUR	712 828,00	16 886,00	731 321,94	18 493,94	XS1014674227
BONOS CLARIANT FINANCE LUX V 5,63% 2017-01-24	EUR	409 001,50	14 936,47	410 671,34	1 669,84	XS0735784851
BONOS ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,75% 2017-11-20	EUR	1 528 263,00	1 800,68	1 540 777,95	12 514,95	XS0995039806
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2,37% 2020-11-27	EUR	202 244,00	98,69	220 749,78	18 505,78	XS0997520258
OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 0 2,75% 2024-10-02	EUR	413 396,00	2 689,13	416 811,20	3 415,20	FR0012386001
OBLIGACIONES MOLNLYCKE HOLDI 1,50% 2022-02-28	EUR	252 640,00	444,68	255 393,20	2 753,20	XS1137512668
OBLIGACIONES EUTELSAT SA VTO 2,62% 2020-01-13	EUR	297 927,00	8 619,39	323 994,97	26 067,97	FR0011660596
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO 1,37% 2022-10-17	EUR	251 137,50	701,49	257 988,68	6 851,18	XS1121177338
BONOS ACEA SPA VTO 12/09/201 3,75% 2018-09-12	EUR	251 857,50	2 357,12	276 880,72	25 023,22	XS0970840095
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD 4,48% 2018-11-12	EUR	800 597,00	428,62	804 078,29	3 481,29	FR0010893396
BONOS ING BANK NV VTO 13/12/ 1,25% 2019-12-13	EUR	549 230,00	415,56	568 188,98	18 958,98	XS1080078428
OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO 5,63% 2017-06-12	EUR	215 093,00	4 242,39	215 441,64	348,64	XS0305093311
BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/ 0,87% 2017-11-14	EUR	1 300 065,00	1 486,08	1 296 910,65	(3 154,35)	XS1137512312
TOTALES Renta fija privada cotizada		144 863 316,46	1 732 729,89	148 355 352,40	3 492 035,94	
TOTAL Cartera Exterior		148 947 194,12	1 778 564,46	152 545 740,44	3 598 546,32	

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

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



CLASE 8.ª

EURO AREA 10142



0M2698670

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUON05/2017	EUR	111 500,00	111 370,00	06/03/2015
SWAPNOTE 2	EUR	15 504 060,00	15 519 350,00	16/03/2015
BUND07/2039	EUR	590 960,00	619 920,00	06/03/2015
KRW/EUR	KRW	540 751,10	563 706,11	16/01/2015
DIVISA NOK/EUR	NOK	275 482,16	280 089,84	16/01/2015
BUND02/2024	EUR	3 098 500,00	3 117 400,00	09/03/2015
TRY/EUR	TRY	401 219,67	403 889,73	16/01/2015
SEK/EUR	SEK	813 413,70	798 527,07	16/01/2015
COP/EUR	COP	268 031,21	262 297,93	16/01/2015
KRW/EUR	KRW	8 122,38	8 414,81	16/01/2015
TRY/EUR	TRY	545 658,73	555 306,95	16/01/2015
TRY/EUR	TRY	272 829,38	277 485,67	16/01/2015
USD/EUR	USD	2 839 814,45	2 925 576,36	16/01/2015
USD/EUR	USD	409 304,07	421 481,34	16/01/2015
MXN/EUR	MXN	1 214 467,92	1 168 101,19	16/01/2015
BUON03/2024	EUR	6 570 170,00	6 644 400,00	06/03/2015
COP/EUR	COP	411 626,10	381 253,05	16/01/2015
US T05/2040	USD	3 394 091,30	3 550 070,23	20/03/2015
USD/EUR	USD	2 045 772,11	2 099 142,36	16/01/2015
INR/EUR	INR	542 453,93	553 898,02	16/01/2015
TOTALES Futuros comprados		39 858 228,21	40 261 680,66	



CLASE 8.ª



0M2698671

Ing Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

Situación de los Mercados

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

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

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



CLASE 8.ª

COPIA FIDEL



0M2698672

Ing Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2698673

Ing Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

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

Ing Direct Fondo Naranja Conservador, F.I. ha obtenido una rentabilidad del -1,55% en el año 2015 frente al +0.39% del Eonia más 50 puntos básicos. La rentabilidad del año 2015 está significativamente por debajo de la rentabilidad del año 2014, con un +2,81%.

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



CLASE 8.ª



0M2698674

Ing Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

El segundo semestre del año ha sido marcado por la fuerte volatilidad de los mercados, la caída del precio del petróleo y los decepcionantes resultados en China.

Ing Direct Fondo Naranja Conservador, F.I. ha mantenido durante la segunda parte del año 2015 una estrategia central basada en invertir en activos de renta fija privada fundamentalmente de emisores de alta calidad crediticia pero con duraciones inferiores a tres años, con el objetivo de capturar los diferenciales de interés con un nivel de riesgo aceptable. De esta forma la duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 2,02 a cerrar el segundo semestre frente al 1,12 de junio y al 2,52 de finales de diciembre 2014 con el fin de reducir su exposición a la volatilidad del mercado de renta fija.

La exposición neta del fondo a renta fija ha subido hasta niveles de 43,8% en el segundo semestre comparado a los niveles de los periodos anteriores, un 29% de la cartera al primer semestre. Se ha desarrollado con posiciones largas en crédito 94.1% y posiciones cortas en deuda de gobierno, un 50,3%. Respecto a la posición en crédito se ha distribuido en alta calidad crediticia (86,8%), y en crédito High Yield (7,2%). El resto de la cartera esta invertida en activos de mercado monetario, con un 4.3%, donde se incluyen los depósitos (un 2,90% de la cartera). Se trata de posiciones en depósitos bancarios con entidades financieras españolas de primer orden como BBVA, Santander, Bankia y Banco Sabadell.

La exposición a renta variable apenas se ha movido, con un 1,0% de la cartera invertida en este clase de activos al segundo semestre frente a los 0,97% del periodo anterior. Todo el peso se ha centrado en renta variable de grandes compañías de la zona Euro.

Entre las posiciones más importantes en cartera a final de año destacan BNP Paribas (1,04%), Imperial Tobacco (0,95%), Wells fargo (0,94%). Se ha mantenido el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada con un rating medio de BBB-.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta fija fue la que aportó una mayor contribución positiva en el primer semestre y la que por el contrario más perjudico en la segunda mitad del año, sin bien este efecto negativo se ha intentado mitigar reduciendo la sensibilidad de la cartera a los tipos de interés europeos en la última parte del periodo. Los diferenciales de crédito tuvieron en general un comportamiento positivo en todo el periodo hasta que el fuerte incremento de la volatilidad terminó elevándolos en el último tramo.



CLASE 8.^a



0M2698675

Ing Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Dentro de la inversión en papel europeo, la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo seguirá siendo un catalizador de buen comportamiento de la parte de duración, especialmente la ligada a países periféricos, donde los tipos de interés siguen siendo más atractivos.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (1,19%) está por debajo del trimestre anterior (1,27%) y por encima de la volatilidad registrada en 2014 (un 0,74%). En 2015 el fondo registra una volatilidad del 1,15%. Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0,17% en el caso de la trimestral y un 0,25% en el caso de la acumulada en 2015.

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entendiéndose lo no necesario para el coeficiente mensual, a cuentas de alta remuneración depositadas en entidades de crédito de primer nivel como Caixabank, Santander o Bankia. Dichas cuentas tienen liquidez diaria y remuneran a un tipo mínimo del 0%. En ningún caso el importe total de esta cuenta ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.

La rentabilidad en el segundo semestre del fondo (-1,55%) es superior a la media de la gestora (-2,66%), debido a la clase de activo en el que invierte.

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

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de cobertura e inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 3.136.155,07 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el primer semestre ha sido 50,65% y durante el segundo semestre ha sido del 80,64%.

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.



CLASE 8.ª



0M2698676

Ing Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Perspectivas de los Mercados

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

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

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

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

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

Amundi Iberia, S.G.I.I.C, S.A. ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada.



CLASE 8.ª



0M2698677

Ing Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de la acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de las IIC.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

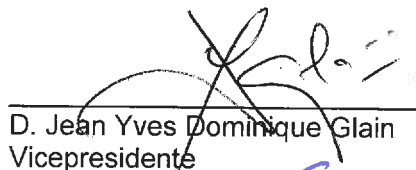
Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 de ING Direct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

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2698628 al 0M2698670 Del 0M2698671 al 0M2698677
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2698678 al 0M2698720 Del 0M2698721 al 0M2698727
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2698728 al 0M2698770 Del 0M2698771 al 0M2698777

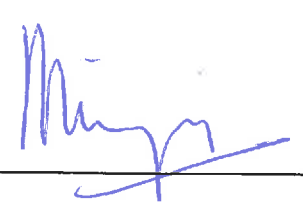
FIRMANTES:



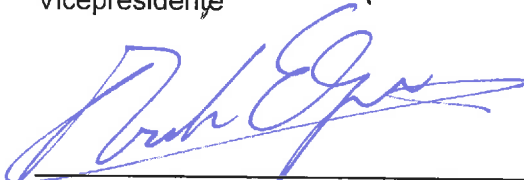
D. Juan Evaristo Fábregas Sasiain
Presidente



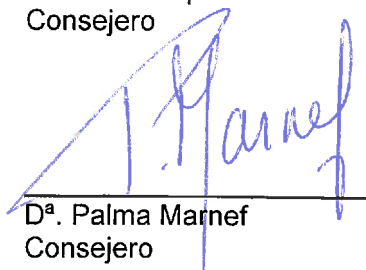
D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente



D. Didier Turpin
Consejero



D. Antonio María Elósegui Larrañeta
Consejero



Dª. Palma Marnef
Consejero