

## **ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50, F.I.**

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

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa  
Socio - Auditor de Cuentas

11 de abril de 2014



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/06998  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio.

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

## **ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50, F.I.**

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

# **ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.**

## **Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

(Expresados en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2013</b>          | <b>2012</b>          |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                    | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>95 217 441,72</b> | <b>61 411 518,90</b> |
| Deudores                                  | 850 162,32           | 865 772,14           |
| Cartera de inversiones financieras        | 93 513 570,46        | 59 521 709,33        |
| Cartera interior                          | 15 955 060,17        | 8 067 419,44         |
| Valores representativos de deuda          | 3 300 000,00         | 800 000,00           |
| Instrumentos de patrimonio                | 12 655 060,17        | 7 267 419,44         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 77 558 503,96        | 51 454 288,58        |
| Valores representativos de deuda          | -                    | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                | 77 558 503,96        | 51 454 288,58        |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 6,33                 | 1,31                 |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 853 708,94           | 1 024 037,43         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>95 217 441,72</b> | <b>61 411 518,90</b> |

## ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2013</b>          | <b>2012</b>          |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>94 466 979,99</b> | <b>61 276 220,08</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 94 466 979,99        | 61 276 220,08        |
| Capital                                                             | -                    | -                    |
| Partícipes                                                          | 78 844 329,55        | 50 745 959,46        |
| Prima de emisión                                                    | -                    | -                    |
| Reservas                                                            | 1 149 828,54         | 1 149 828,54         |
| (Acciones propias)                                                  | -                    | -                    |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 14 472 821,90        | 9 380 432,08         |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo                                                | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>750 461,73</b>    | <b>135 298,82</b>    |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 750 461,73           | 135 298,82           |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | -                    | -                    |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>95 217 441,72</b> | <b>61 411 518,90</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2013</b>          | <b>2012</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>4 206 310,00</b>  | <b>2 816 080,00</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 4 206 310,00         | 2 816 080,00         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | -                    | -                    |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>25 757 996,32</b> | <b>35 429 062,99</b> |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                    | -                    |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                    | -                    |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                    | -                    |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | -                    | -                    |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 25 757 996,32        | 35 429 062,99        |
| Otros                                                               | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>29 964 306,32</b> | <b>38 245 142,99</b> |



## ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

|                                                                     | 2013                 | 2012                 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                    | -                    |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                    | -                    |
| Gastos de personal                                                  | -                    | -                    |
| Otros gastos de explotación                                         | (812 797,35)         | (624 580,16)         |
| Comisión de gestión                                                 | (728 598,31)         | (577 785,60)         |
| Comisión de depositario                                             | (73 595,89)          | (58 362,21)          |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                    | -                    |
| Otros                                                               | (10 603,15)          | 11 567,65            |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                    | -                    |
| Excesos de provisiones                                              | -                    | -                    |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                    | -                    |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(812 797,35)</b>  | <b>(624 580,16)</b>  |
| Ingresos financieros                                                | 1 436 944,08         | 1 580 420,84         |
| Gastos financieros                                                  | (288 035,20)         | (263 792,74)         |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 13 306 946,37        | 15 510 417,77        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 2 148 698,03         | 508 306,78           |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 11 158 248,34        | 15 002 084,46        |
| Por operaciones con derivados                                       | -                    | -                    |
| Otros                                                               | -                    | 26,53                |
| Diferencias de cambio                                               | (106,78)             | 71,79                |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 829 870,78           | (6 822 105,42)       |
| Deterioros                                                          | -                    | -                    |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (119 068,23)         | (561 764,43)         |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (470 546,55)         | (7 350 121,41)       |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 1 419 464,15         | 1 089 780,42         |
| Otros                                                               | 21,41                | -                    |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>15 285 619,25</b> | <b>10 005 012,24</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>14 472 821,90</b> | <b>9 380 432,08</b>  |
| Impuesto sobre beneficios                                           | -                    | -                    |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>14 472 821,90</b> | <b>9 380 432,08</b>  |

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

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

|                                                                                                      |                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 14 472 821,90        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                    |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                    |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>14 472 821,90</b> |

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

|                                          | Partícipes           | Reservas            | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|------------------------------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b> | <b>50 745 959,46</b> | <b>1 149 828,54</b> | -                                   | <b>9 380 432,08</b>     | -                    | -                         | <b>61 276 220,08</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>50 745 959,46</b> | <b>1 149 828,54</b> | -                                   | <b>9 380 432,08</b>     | -                    | -                         | <b>61 276 220,08</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                   | -                                   | 14 472 821,90           | -                    | -                         | 14 472 821,90        |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 9 380 432,08         | -                   | -                                   | (9 380 432,08)          | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con partícipes               | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Suscripciones                            | 44 298 997,36        | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | 44 298 997,36        |
| Reembolsos                               | (25 581 059,35)      | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | (25 581 059,35)      |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b> | <b>78 844 329,55</b> | <b>1 149 828,54</b> | -                                   | <b>14 472 821,90</b>    | -                    | -                         | <b>94 466 979,99</b> |

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

|                                                                                                      |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                    |                     |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 9 380 432,08        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>9 380 432,08</b> |

| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto |                      |                     |                                     |                         |                      |                           |
|--------------------------------------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|
|                                                  | Participes           | Reservas            | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido |
|                                                  |                      |                     |                                     |                         |                      | Total                     |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011                | 67 874 143,70        | 1 149 828,54        | -                                   | (10 492 165,35)         | -                    | 58 531 806,89             |
| Ajustes por cambios de criterio                  | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Ajustes por errores                              | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| <b>Saldo ajustado</b>                            | <b>67 874 143,70</b> | <b>1 149 828,54</b> | <b>-</b>                            | <b>(10 492 165,35)</b>  | <b>-</b>             | <b>58 531 806,89</b>      |
| Total ingresos y gastos reconocidos              | -                    | -                   | -                                   | 9 380 432,08            | -                    | 9 380 432,08              |
| Aplicación del resultado del ejercicio           | (10 492 165,35)      | -                   | -                                   | 10 492 165,35           | -                    | -                         |
| Operaciones con participes                       |                      |                     |                                     |                         |                      |                           |
| Suscripciones                                    | 12 896 859,24        | -                   | -                                   | -                       | -                    | 12 896 859,24             |
| Reembolsos                                       | (19 532 878,13)      | -                   | -                                   | -                       | -                    | (19 532 878,13)           |
| Otras variaciones del patrimonio                 | -                    | -                   | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>         | <b>50 745 959,46</b> | <b>1 149 828,54</b> | <b>-</b>                            | <b>9 380 432,08</b>     | <b>-</b>             | <b>61 276 220,08</b>      |



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

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

**a) Actividad**

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 28 de junio de 2005. 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 29 de julio de 2005 con el número 3.244, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendado a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 31 de diciembre de 2013 al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios del Fondo ha sido durante el ejercicio 2013 Banco Depositario Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España. Durante el ejercicio 2012, la Entidad Depositaria de los valores mobiliarios del Fondo fue Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, hasta el 19 de octubre de 2012, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria del Fondo Banco Depositario Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

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

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

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

(Expresada en euros)

---

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 esta comisión de gestión ha sido del 0,99%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 esta comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

**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.



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

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

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

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

### **b) Principios contables**

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

### **c) Comparabilidad**

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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

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

(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. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

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.



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

(Expresada en euros)

---

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

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

**d) Cartera de inversiones financieras**

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

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

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

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

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

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.



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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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.

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

**(Expresada en euros)**

---

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

**g) Valores representativos de deuda**

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

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

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

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

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

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

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



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

**(Expresada en euros)**

---

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al 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.



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

(Expresada en euros)

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

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

#### 4. Deudores

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

|                                    | 2013              | 2012              |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía              | 328 671,00        | 209 934,00        |
| Administraciones Públicas deudoras | 521 491,32        | 642 130,55        |
| Operaciones pendientes de liquidar | -                 | 13 707,59         |
|                                    | <u>850 162,32</u> | <u>865 772,14</u> |

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

|                                                                                                    | 2013              | 2012              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 285 190,17        | 215 384,75        |
| Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores                                      | 236 301,15        | 426 745,80        |
|                                                                                                    | <u>521 491,32</u> | <u>642 130,55</u> |

#### 5. Acreedores

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

|       | 2013              | 2012              |
|-------|-------------------|-------------------|
| Otros | <u>750 461,73</u> | <u>135 298,82</u> |
|       | <u>750 461,73</u> | <u>135 298,82</u> |

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las recuperaciones de impuestos al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

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

(Expresada en euros)

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

|                                             | 2013                 | 2012                 |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>15 955 060,17</b> | <b>8 067 419,44</b>  |
| Valores representativos de deuda            | 3 300 000,00         | 800 000,00           |
| Instrumentos de patrimonio                  | 12 655 060,17        | 7 267 419,44         |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>77 558 503,96</b> | <b>51 454 288,58</b> |
| Instrumentos de patrimonio                  | 77 558 503,96        | 51 454 288,58        |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>6,33</b>          | <b>1,31</b>          |
|                                             | <b>93 513 570,46</b> | <b>59 521 709,33</b> |

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

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

**7. Tesorería**

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

|                            | 2013              | 2012                |
|----------------------------|-------------------|---------------------|
| Cuentas en el depositario  | 851 356,46        | 798 936,20          |
| Otras cuentas de tesorería | 2 352,48          | 225 101,23          |
|                            | <b>853 708,94</b> | <b>1 024 037,43</b> |

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

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

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

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

---

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

|                                     | 2013                 | 2012                 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>94 466 979,99</u> | <u>61 276 220,08</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>8 421 058,73</u>  | <u>6 597 964,36</u>  |
| Valor liquidativo por participación | <u>11,22</u>         | <u>9,29</u>          |
| Número de partícipes                | <u>10 274</u>        | <u>8 590</u>         |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.

## **9. Cuentas de compromiso**

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

## **10. Otras cuentas de orden**

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

|                               | 2013                 | 2012                 |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | <u>25 757 996,32</u> | <u>35 429 062,99</u> |
|                               | <u>25 757 996,32</u> | <u>35 429 062,99</u> |

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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



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

(Expresada en euros)

---

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 25.757.996,32 euros, las cuales se verán disminuidas por la base imponible del ejercicio 2013 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 y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

## **12. Otra información**

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

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

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

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

(Expresada en euros)

---

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, asciende a 4 miles de euros, en ambos casos.

**ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.**

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

|                                                 | Divisa | Valoración inicial   | Intereses   | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía |
|-------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------|----------------------|--------------------------|
| <b>Cartera Interior</b>                         |        |                      |             |                      |                          |
| <b>Adquisición temporal de activos</b>          |        |                      |             |                      |                          |
| DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 0,070% 2014-01-02  | EUR    | 3 300 000,00         | 6,33        | 3 300 000,00         | -                        |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>  |        | <b>3 300 000,00</b>  | <b>6,33</b> | <b>3 300 000,00</b>  | <b>-</b>                 |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>            |        |                      |             |                      |                          |
| REPSOL, S.A.                                    | EUR    | 757 693,41           | -           | 685 626,00           | (72 067,41)              |
| DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DECIEMBRE 2013) | EUR    | 20 583,75            | -           | 18 562,80            | (2 020,95)               |
| TELEFONICA, S.A.                                | EUR    | 2 686 465,90         | -           | 2 235 027,92         | (451 437,98)             |
| AIRBUS GROUP N.V.                               | EUR    | 1 161 933,94         | -           | 1 501 065,76         | 339 131,82               |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.           | EUR    | 2 905 824,75         | -           | 2 454 642,20         | (451 182,55)             |
| INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX        | EUR    | 746 520,67           | -           | 1 212 855,20         | 466 334,53               |
| BANCO SANTANDER SA                              | EUR    | 3 533 516,81         | -           | 3 463 774,88         | (69 741,93)              |
| IBERDROLA, S.A.                                 | EUR    | 1 231 431,34         | -           | 1 083 505,41         | (147 925,93)             |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>    |        | <b>13 043 970,57</b> | <b>-</b>    | <b>12 655 060,17</b> | <b>(388 910,40)</b>      |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                   |        | <b>16 343 970,57</b> | <b>6,33</b> | <b>15 955 060,17</b> | <b>(388 910,40)</b>      |



# ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

| Cartera Exterior                     | Divisa | Valoración<br>Inicial | Intereses | Valor<br>razonable | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía |
|--------------------------------------|--------|-----------------------|-----------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b> |        |                       |           |                    |                             |
| DEUTSCHE BANK AG                     | EUR    | 2 422 763,92          | -         | 1 683 367,23       | (739 396,69)                |
| SIEMENS                              | EUR    | 3 147 255,27          | -         | 3 836 481,73       | 689 226,46                  |
| INBEV BEL-20                         | EUR    | 2 508 632,47          | -         | 2 721 869,80       | 213 237,33                  |
| SOCIETE GENERALE ASSURANC            | EUR    | 2 480 894,14          | -         | 1 561 971,12       | (918 923,02)                |
| UNIBAIL RODAMCO                      | EUR    | 740 296,58            | -         | 873 885,00         | 133 588,42                  |
| INTESA SANPAOLO SPA                  | EUR    | 2 026 961,90          | -         | 1 160 917,13       | (866 044,77)                |
| L OREAL                              | EUR    | 993 436,79            | -         | 1 452 332,10       | 458 895,31                  |
| CRH PLC                              | EUR    | 637 616,39            | -         | 614 971,50         | (22 644,89)                 |
| BMW                                  | EUR    | 855 881,90            | -         | 1 269 011,02       | 413 129,12                  |
| ESSILOR INTERNATIONAL                | EUR    | 718 791,66            | -         | 771 331,68         | 52 540,02                   |
| DEUTSCHE POST AG                     | EUR    | 1 129 051,03          | -         | 1 202 967,50       | 73 916,47                   |
| E.ON AG                              | EUR    | 1 253 674,00          | -         | 1 243 449,77       | (10 224,23)                 |
| LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)       | EUR    | 1 207 028,48          | -         | 1 641 322,80       | 434 294,32                  |
| SANOFI                               | EUR    | 4 625 312,70          | -         | 4 383 809,28       | (241 503,42)                |
| SCHNEIDER ELECTRIC SA                | EUR    | 1 256 883,54          | -         | 1 631 155,20       | 374 271,66                  |
| UNILEVER NV-CVA                      | EUR    | 1 694 452,75          | -         | 2 186 052,08       | 491 599,33                  |
| ASSICURAZIONI GENERALI-ORD.SHS       | EUR    | 1 373 749,08          | -         | 1 058 319,00       | (315 430,08)                |
| ING GROEP NV                         | EUR    | 2 386 320,94          | -         | 1 843 906,50       | (542 414,44)                |
| TOTAL SA                             | EUR    | 4 029 942,49          | -         | 4 971 729,97       | 941 787,48                  |
| RWE AG                               | EUR    | 614 882,60            | -         | 603 108,75         | (11 773,85)                 |
| AXA UAP                              | EUR    | 1 518 519,88          | -         | 1 911 017,18       | 392 497,30                  |
| GDF SUEZ                             | EUR    | 1 295 899,40          | -         | 1 248 123,05       | (47 776,35)                 |
| ENI SPA                              | EUR    | 2 182 335,04          | -         | 2 279 685,90       | 97 350,86                   |
| SAP AG                               | EUR    | 2 490 783,30          | -         | 2 775 225,09       | 284 441,79                  |
| VIVENDI S.A.                         | EUR    | 1 408 315,59          | -         | 1 128 708,38       | (279 607,21)                |
| ALLIANZ AG                           | EUR    | 1 926 906,59          | -         | 2 770 468,75       | 843 562,16                  |
| AIR LIQUIDE                          | EUR    | 1 082 846,91          | -         | 1 488 852,40       | 406 005,49                  |
| DANONE                               | EUR    | 1 330 200,23          | -         | 1 416 564,00       | 86 363,77                   |
| DAIMLER AG                           | EUR    | 1 983 895,90          | -         | 2 904 218,80       | 920 322,90                  |
| MUENCHENER RUECKVER AG-REG           | EUR    | 1 156 229,37          | -         | 1 233 155,00       | 76 925,63                   |
| BASF SE                              | EUR    | 3 056 584,20          | -         | 3 345 708,24       | 289 124,04                  |
| UNICREDIT SPA                        | EUR    | 2 837 319,96          | -         | 1 346 872,24       | (1 490 447,72)              |
| ENEL SPA                             | EUR    | 778 061,71            | -         | 936 987,02         | 158 925,31                  |
| BAYER AKTIENGESSELLSCHAFT            | EUR    | 3 122 110,98          | -         | 3 972 105,75       | 849 994,77                  |
| VOLKSWAGEN AG PFD                    | EUR    | 905 229,23            | -         | 1 402 306,35       | 497 077,12                  |

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

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial   | Intereses | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía |
|----------------------------------------------|--------|----------------------|-----------|----------------------|--------------------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                      |           |                      |                          |
| ORANGE                                       | EUR    | 900 161,88           | -         | 806 733,00           | (93 428,88)              |
| ASML HOLDING NV                              | EUR    | 806 996,51           | -         | 1 209 819,24         | 402 822,73               |
| KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS              | EUR    | 1 126 317,35         | -         | 1 196 200,63         | 69 883,28                |
| BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)      | EUR    | 2 381 976,88         | -         | 2 838 844,80         | 456 867,92               |
| VINCI                                        | EUR    | 1 210 815,36         | -         | 1 204 357,36         | (6 458,00)               |
| DEUTSCHE TELEKOM, A.G.                       | EUR    | 1 762 985,45         | -         | 1 752 741,76         | (10 243,69)              |
| CARREFOUR SUPERMARCHÉ                        | EUR    | 826 032,52           | -         | 829 180,61           | 3 148,09                 |
| SAINT GOBAIN                                 | EUR    | 936 586,24           | -         | 848 669,25           | (87 916,99)              |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>73 130 939,11</b> | -         | <b>77 558 503,96</b> | <b>4 427 564,85</b>      |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                |        | <b>73 130 939,11</b> | -         | <b>77 558 503,96</b> | <b>4 427 564,85</b>      |

**ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.**

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

| Descripción                      | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable  | Vencimiento del<br>contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados                |        |                                 |                     |                             |
| FUTURO SX5E 10,00                | EUR    | 4 206 310,00                    | 4 382 280,00        | 21/03/2014                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b> |        | <b>4 206 310,00</b>             | <b>4 382 280,00</b> |                             |
| <b>TOTALES</b>                   |        |                                 |                     |                             |



**ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.**

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

|                                                | Divisa | Valoración inicial   | Intereses   | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía |
|------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Cartera Interior</b>                        |        |                      |             |                     |                          |
| <b>Adquisición temporal de activos</b>         |        |                      |             |                     |                          |
| BONOS DEL ESTADO EM. 07/07/0 0,060% 2013-01-02 | EUR    | 800 000,00           | 1,31        | 800 000,00          | -                        |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b> |        | <b>800 000,00</b>    | <b>1,31</b> | <b>800 000,00</b>   | <b>-</b>                 |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>           |        |                      |             |                     |                          |
| TELEFONICA, S.A.                               | EUR    | 2 224 360,78         | -           | 1 510 861,11        | (713 499,67)             |
| BANCO SANTANDER SA                             | EUR    | 2 989 765,42         | -           | 2 345 559,80        | (644 205,62)             |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.          | EUR    | 2 393 901,33         | -           | 1 403 310,00        | (990 591,33)             |
| REPSOL, S.A.                                   | EUR    | 652 273,50           | -           | 451 554,41          | (200 719,09)             |
| INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX       | EUR    | 503 745,09           | -           | 833 977,46          | 330 232,37               |
| IBERDROLA, S.A.                                | EUR    | 1 040 981,79         | -           | 722 156,66          | (318 825,13)             |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>   |        | <b>9 805 027,91</b>  | <b>-</b>    | <b>7 267 419,44</b> | <b>(2 537 608,47)</b>    |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                  |        | <b>10 605 027,91</b> | <b>1,31</b> | <b>8 067 419,44</b> | <b>(2 537 608,47)</b>    |

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

| Cartera Exterior                        | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía |
|-----------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b>    |        |                    |           |                 |                          |
| VINCI                                   | EUR    | 950 390,89         | -         | 682 089,28      | (268 301,61)             |
| PHILIPS ELECTRONICS                     | EUR    | 872 460,47         | -         | 684 368,11      | (188 092,36)             |
| DEUTSCHE TELEKOM, A.G.                  | EUR    | 1 433 373,95       | -         | 951 753,73      | (481 620,22)             |
| LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)          | EUR    | 883 270,83         | -         | 1 381 892,80    | 498 621,97               |
| DEUTSCHE BANK AG                        | EUR    | 1 955 010,09       | -         | 1 173 109,00    | (781 901,09)             |
| DANONE                                  | EUR    | 1 081 688,46       | -         | 1 125 058,32    | 43 369,86                |
| SANOFI                                  | EUR    | 2 502 496,03       | -         | 3 205 125,44    | 702 629,41               |
| UNIBAIL RODAMCO                         | EUR    | 525 348,45         | -         | 621 905,10      | 96 556,65                |
| BMW                                     | EUR    | 638 980,38         | -         | 855 053,00      | 216 072,62               |
| BASF SE                                 | EUR    | 2 088 798,42       | -         | 2 452 583,25    | 363 784,83               |
| MUENCHENER RUECKVER AG-REG              | EUR    | 669 616,83         | -         | 806 439,75      | 136 822,92               |
| CARREFOUR SUPERMARCHÉ                   | EUR    | 649 400,72         | -         | 414 427,94      | (234 972,78)             |
| UNILEVER NV-CVA                         | EUR    | 1 233 826,29       | -         | 1 696 536,06    | 462 709,77               |
| ASML HOLDING NV                         | EUR    | 494 000,40         | -         | 628 224,00      | 134 223,60               |
| GDF SUEZ                                | EUR    | 944 169,08         | -         | 799 246,70      | (144 922,38)             |
| ENEL SPA                                | EUR    | 609 257,95         | -         | 735 180,50      | 125 922,55               |
| INTESA SANPAOLO SPA                     | EUR    | 1 831 611,99       | -         | 693 421,52      | (1 138 190,47)           |
| ENI SPA                                 | EUR    | 1 716 585,34       | -         | 1 814 339,80    | 97 754,46                |
| BAYER AKTIENGESELLSCHAFT                | EUR    | 1 652 728,67       | -         | 2 187 297,00    | 534 568,33               |
| CRH PLC                                 | EUR    | 525 855,18         | -         | 413 513,10      | (112 342,08)             |
| TOTAL SA                                | EUR    | 2 830 181,18       | -         | 3 234 280,09    | 404 098,91               |
| NOKIA OYJ -A SHS                        | EUR    | 2 210 781,59       | -         | 418 042,14      | (1 792 739,45)           |
| RWE AG                                  | EUR    | 653 518,55         | -         | 576 801,75      | (76 716,80)              |
| L OREAL                                 | EUR    | 686 502,19         | -         | 936 757,00      | 250 254,81               |
| E.ON AG                                 | EUR    | 1 271 333,44       | -         | 1 067 953,60    | (203 379,84)             |
| AIR LIQUIDE                             | EUR    | 801 864,18         | -         | 1 107 142,40    | 305 278,22               |
| SAP AG                                  | EUR    | 1 447 798,84       | -         | 2 092 047,75    | 644 248,91               |
| AXA UAP                                 | EUR    | 1 831 594,68       | -         | 1 001 904,18    | (829 690,50)             |
| SIEMENS                                 | EUR    | 2 397 996,94       | -         | 2 583 791,25    | 185 794,31               |
| BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF) | EUR    | 2 496 468,43       | -         | 1 688 069,40    | (808 399,03)             |
| VIVENDI S.A.                            | EUR    | 1 203 264,56       | -         | 793 988,85      | (409 275,71)             |
| ALLIANZ AG                              | EUR    | 1 408 724,99       | -         | 1 769 460,00    | 360 735,01               |
| SOCIETE GENERALE ASSURANC               | EUR    | 2 213 401,81       | -         | 818 742,60      | (1 394 659,21)           |
| ESSILOR INTERNATIONAL                   | EUR    | 560 618,06         | -         | 606 563,58      | 45 945,52                |
| DAIMLER AG                              | EUR    | 1 506 833,03       | -         | 1 528 071,50    | 21 238,47                |

**ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.**

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

| <b>Cartera Exterior</b>                      | <b>Divisa</b> | <b>Valoración inicial</b> | <b>Intereses</b> | <b>Valor razonable</b> | <b>(Minusvalía) / Plusvalía</b> |
|----------------------------------------------|---------------|---------------------------|------------------|------------------------|---------------------------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |               |                           |                  |                        |                                 |
| ARCELORMITTAL                                | EUR           | 1 418 557,51              | -                | 441 730,25             | (976 827,26)                    |
| ING GROEP NV                                 | EUR           | 2 063 738,92              | -                | 1 021 536,05           | (1 042 202,87)                  |
| SCHNEIDER ELECTRIC SA                        | EUR           | 951 460,11                | -                | 1 128 182,08           | 176 721,97                      |
| FRANCE TELECOM, S.A.                         | EUR           | 748 335,55                | -                | 604 510,79             | (143 824,76)                    |
| VOLKSWAGEN AG PFD                            | EUR           | 641 771,98                | -                | 932 562,50             | 290 790,52                      |
| ASSICURAZIONI GENERALI-ORD.SHS               | EUR           | 1 191 350,82              | -                | 673 199,40             | (518 151,42)                    |
| UNICREDIT SPA                                | EUR           | 2 606 479,94              | -                | 745 917,74             | (1 860 562,20)                  |
| INBEV BEL-20                                 | EUR           | 993 954,39                | -                | 1 821 655,40           | 827 701,01                      |
| SAINT GOBAIN                                 | EUR           | 789 569,98                | -                | 539 813,88             | (249 756,10)                    |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |               | <b>58 184 972,09</b>      | <b>-</b>         | <b>51 454 288,58</b>   | <b>(6 730 683,51)</b>           |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                |               | <b>58 184 972,09</b>      | <b>-</b>         | <b>51 454 288,58</b>   | <b>(6 730 683,51)</b>           |



ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

| Descripción               | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|---------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados         |        |                                 |                    |                             |
| FUTURO SX5E 10,00         | EUR    | 2 816 080,00                    | 2 798 050,00       | 15/03/2013                  |
| TOTALES Futuros comprados |        | 2 816 080,00                    | 2 798 050,00       |                             |
| TOTALES                   |        | 2 816 080,00                    | 2 798 050,00       |                             |

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

### **Situación de los mercados**

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

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

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

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

**Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

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

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

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

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

Desde el punto de vista de divisas, el euro termino el año con un cambio de 1,37 frente al USD desde el 1,32 que empezó el año. El movimiento más significativo en las dividas ha sido o la fuerte depreciación de las divisas emergentes como consecuencia de la repatriación de capitales.



**Informe de gestión del ejercicio 2013**

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

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

La estrategia del Fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, el Euro Stoxx 50. Mientras que la rentabilidad del Fondo a cierre del año 2013 fue de 20,79% frente a un 21,51% del índice de referencia. A finales del segundo semestre de 2013 la rentabilidad ha sido de un 19,80%, ligeramente inferior a la del índice de referencia 20,24%.

La diferencia de rentabilidad se explica por los pequeños diferenciales de ajuste diario que el propio proceso de réplica y cambios de ponderación del índice subyacente producen. Dentro de la operativa normal del Fondo se realizan compras y ventas de acciones y futuros, que se comparan con la evolución del índice y generan pequeños diferenciales positivos y negativos. En el segundo semestre del año, estos pequeños diferenciales han tenido un saldo negativo.

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

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar respecto al índice de referencia, se puede comprobar que la desviación trimestral fue de 0,43%, cifra que está en línea con la desviación del trimestre anterior, un 0,48%. La desviación anual respecto al índice en el año 2013 fue 0,65%, significativamente inferior a la desviación del año 2012, que fue un 1,02% y significativamente inferior a las desviación máxima por folleto legal que es del 5%.

**Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (13,03%) es inferior a la del trimestre anterior (14,93%). La volatilidad anual del Fondo es de 16,36%, también sensiblemente inferior a la del año anterior, que fue un 20,67%. Estas volatilidades están en línea con las de su índice de referencia, el Euro Stoxx 50, un 12,95% en el caso de la trimestral y un 12,95% en el caso de la volatilidad anual en el año 2013.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados. No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

La rentabilidad semestral del Fondo (+19,80%) es superior a la media de la gestora (+10,75%) debido fundamentalmente a la clase de activo más agresivo en la que el Fondo invierte, en este caso la renta variable de la zona Euro.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 416.894,12 euros.

El apalancamiento medio del Fondo durante el período ha resultado en 5,17%.

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

En este contexto, el patrimonio del Fondo ha aumentado en 6.454.727,65 euros, y su número de partícipes, sin embargo, ha disminuido en 292.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 326.345,85 euros, lo que representa un porcentaje del 0,56% del patrimonio medio semestral.

**Perspectiva de los mercados**

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

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

De cara al próximo ejercicio, ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I. tratará de optimizar la replicación del Euro Stoxx 50, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad de éste.



**Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y 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 los fondos gestionados por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de la acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de los fondos.

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

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

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

**Acciones propias**

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

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

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



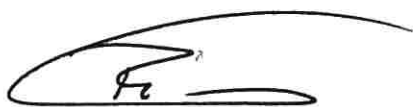
**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Amundi Iberia,

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

28 de marzo de 2014



D. Juan Evaristo Fábregas Sasiain  
Presidente



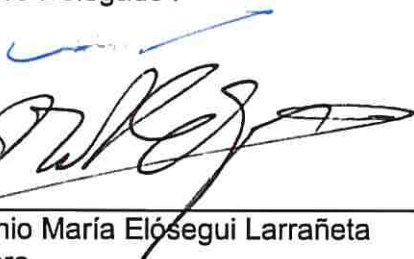
D. Jean Yves Dominique Gain  
Vicepresidente



D. Didier Turpin  
Consejero Delegado

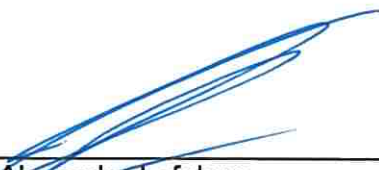


Dª. Palma Marnef  
Consejera



D. Antonio María Elósegui Larrañeta  
Consejero

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



D. Alexandre Lefebvre  
Secretario no consejero