

**ING DIRECT FONDO NARANJA
STANDAR & POOR'S 500, F.I.**

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

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

20 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09554
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

CLASE 8.^a

OM2698183

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	217 416 869,65	146 652 781,23
Deudores	1 189 830,40	1 170 179,16
Cartera de inversiones financieras	210 917 624,42	137 821 373,05
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	210 917 624,42	137 821 373,05
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	210 654 896,57	137 613 724,51
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	262 727,85	207 648,54
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 309 414,83	7 661 229,02
TOTAL ACTIVO	217 416 869,65	146 652 781,23

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

CLASE 8.^a

0M2698184

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	216 002 257,91	145 713 941,85
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	216 002 257,91	145 713 941,85
Capital	-	-
Partícipes	199 291 317,01	119 120 601,45
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	16 710 940,90	26 593 340,40
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 414 611,74	938 839,38
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 097 975,85	638 798,04
Pasivos financieros	-	-
Derivados	316 635,89	300 041,34
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	217 416 869,65	146 652 781,23
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	61 530 634,56	43 227 160,37
Compromisos por operaciones largas de derivados	33 345 334,56	26 446 297,96
Compromisos por operaciones cortas de derivados	28 185 300,00	16 780 862,41
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	61 530 634,56	43 227 160,37

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

CLASE 8.^a

0M2698185

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 172 890,76)	(1 117 980,88)
Comisión de gestión	(1 959 860,62)	(1 006 856,69)
Comisión de depositario	(197 965,76)	(101 702,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 064,38)	(9 421,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 172 890,76)	(1 117 980,88)
Ingresos financieros	4 040 335,40	1 982 122,36
Gastos financieros	(604 696,17)	(289 402,42)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	13 219 255,62	23 697 094,50
Por operaciones de la cartera interior	(0,16)	-
Por operaciones de la cartera exterior	13 251 232,16	23 697 094,50
Por operaciones con derivados	(31 976,38)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 211 384,74	887 415,15
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 186 349,45	1 702 711,29
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,16	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 823 057,27	573 676,01
Resultados por operaciones con derivados	(636 707,98)	1 129 035,28
Otros	-	-
Resultado financiero	19 052 629,04	27 979 940,88
Resultado antes de impuestos	16 879 738,28	26 861 960,00
Impuesto sobre beneficios	(168 797,38)	(268 619,60)
RESULTADO DEL EJERCICIO	16 710 940,90	26 593 340,40

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

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	16 710 940,90
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	16 710 940,90

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	119 120 601,45	-	-	26 593 340,40	-	-	145 713 941,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	119 120 601,45	-	-	26 593 340,40	-	-	145 713 941,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 710 940,90	-	-	16 710 940,90
Aplicación del resultado del ejercicio	26 593 340,40	-	-	(26 593 340,40)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	169 317 891,41	-	-	-	-	-	169 317 891,41
Reembolsos	(115 740 516,25)	-	-	-	-	-	(115 740 516,25)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	199 291 317,01	-	-	16 710 940,90	-	-	216 002 257,91

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



CLASE 8.^a



0M2698186

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	26 593 340,40
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	26 593 340,40

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 2013	65 180 310,22	-	-	14 686 618,89	-	-	79 866 929,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	65 180 310,22	-	-	14 686 618,89	-	-	79 866 929,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	26 593 340,40	-	-	26 593 340,40
Aplicación del resultado del ejercicio	14 686 618,89	-	-	(14 686 618,89)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	85 887 378,47	-	-	-	-	-	85 887 378,47
Reembolsos	(46 633 706,13)	-	-	-	-	-	(46 633 706,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	119 120 601,45	-	-	26 593 340,40	-	-	145 713 941,85



CLASE 8.^a



0M2698187



CLASE 8.^a



0M2698188

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de agosto de 2000 bajo la denominación social de ING Direct Fondo Naranja Renta Variable Global, F.I.M.F., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 5 de agosto 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 23 de octubre de 2000 con el número 2.240, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, siendo la Entidad Depositaria RBC Investor Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.ª

COLECCIÓN EUROPA



0M2698189

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,99%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a



OM2698190

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2698191

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2698192

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



OM2698193

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM2698194

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2698195

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M2698196

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2698197

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



OM2698198

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

(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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	285 633,38	424 979,00
Administraciones Públicas deudoras	672 116,90	594 559,04
Operaciones pendientes de liquidar	232 080,12	150 641,12
	1 189 830,40	1 170 179,16

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	668 299,90	344 308,77
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	3 817,00	250 250,27
	672 116,90	594 559,04



CLASE 8.ª



0M2698199

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	168 797,38	325 941,96
Operaciones pendientes de liquidar	239 659,00	-
Otros	689 519,47	312 856,08
	1 097 975,85	638 798,04

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

	2015	2014
Otras retenciones	-	57 322,36
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	168 797,38	268 619,60
	168 797,38	325 941,96

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera exterior	210 917 624,42	137 821 373,05
Instrumentos de patrimonio	210 654 896,57	137 613 724,51
Derivados	262 727,85	207 648,54
	210 917 624,42	137 821 373,05



CLASE 8.ª



0M2698200

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services, S.A.

7. Tesorería

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

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	5 309 028,27	7 660 857,92
Otras cuentas de tesorería	386,56	371,10
	5 309 414,83	7 661 229,02

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



OM2698201

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>216 002 257,91</u>	<u>145 713 941,85</u>
Número de participaciones emitidas	<u>17 881 126,40</u>	<u>13 386 431,12</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,08</u>	<u>10,89</u>
Número de partícipes	<u>17 911</u>	<u>11 828</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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



CLASE 8.^a

INCLUIDA



OM2698202

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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

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

11. Otra información

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

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



CLASE 8.^a
RENTA FIJA



0M2698203

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	73 031,53	-	93 020,01	19 988,48	US5950171042
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	146 392,50	-	199 572,81	53 180,31	US00507V1098
MCDONALD S CORPORATION	USD	896 271,05	-	1 251 770,54	355 499,49	US5801351017
PPL CORPORATION	USD	190 264,15	-	248 638,07	58 373,92	US69351T1060
PULTE GROUP INC	USD	56 512,43	-	59 060,94	2 548,51	US7458671010
DEERE & CO	USD	322 975,75	-	319 488,56	(3 487,19)	US2441991054
ENDO INTERNATIONAL PLC	USD	202 011,37	-	146 540,22	(55 471,15)	IE00BJ3V9050
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	57 772,27	-	68 362,36	10 590,09	US922220P1057
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	300 506,73	-	481 873,98	181 367,25	US0640581007
DISCOVER FINANCIAL SERVICE	USD	176 573,87	-	255 363,87	78 790,00	US2547091080
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	165 528,47	-	134 838,88	(30 689,59)	US9668371068
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	513 023,57	-	864 485,47	351 461,90	US9314271084
WILLIAMS COS INC	USD	261 382,02	-	180 955,24	(80 426,78)	US9694571004
PACCAR INC	USD	178 893,39	-	182 015,64	3 122,25	US6937181088
NEWMONT MINING CORP	USD	143 063,29	-	74 894,84	(68 168,45)	US6516391066
MOTOROLA INC	USD	91 012,48	-	137 126,85	46 114,37	US6200763075
NORTHERN TRUST CORP	USD	129 164,49	-	191 275,42	62 110,93	US6658591044
PERRIGO CO PLC	USD	220 983,42	-	236 193,23	15 209,81	IE00BGH1M568
LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	430 119,58	-	706 707,05	276 587,47	US5398301094
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	172 641,41	-	217 829,39	45 187,98	US0718131099
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	124 316,99	-	29 940,62	(94 376,37)	US1651671075
TIME WARNER CABLE	USD	293 155,05	-	568 286,04	275 130,99	US88732J2078
FACEBOOK INC-A	USD	1 716 034,09	-	2 796 200,50	1 080 166,41	US30303M1027
CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	132 382,45	-	132 844,77	462,32	US1713401024
DOW CHEMICAL	USD	457 480,93	-	655 230,11	197 749,18	US2605431038
SCANA CORP	USD	62 886,20	-	88 212,26	25 326,06	US80589M1027
STAPLES INC COM	USD	150 657,62	-	97 716,58	(52 941,04)	US8550301027
HERSHEY FOODS CORP	USD	182 105,35	-	213 682,55	31 577,20	US4278661081
XCEL ENERGY INC	USD	155 609,99	-	198 956,33	43 346,34	US98389B1008
DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	USD	28 619,06	-	11 111,40	(17 507,66)	US25271C1027
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	835 624,32	-	1 381 744,63	546 120,31	US91324P1021
CSRA INC	USD	20 687,95	-	35 904,99	15 217,04	US12650T1043



CLASE 8.^a
T.M. 01/10/2015



0M2698204

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	137 165,58	-	174 360,14	37 194,56	US6081901042
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	USD	131 321,62	-	218 500,32	87 178,70	US4165151048
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	253 300,25	-	326 532,71	73 232,46	US0091581068
EOG RESOURCES INC	USD	452 720,06	-	479 210,86	26 490,80	US26875P1012
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	37 293,15	-	40 242,95	2 949,80	US4698141078
PITNEY BOWES INC	USD	27 664,20	-	30 665,11	3 000,91	US7244791007
PRECISION CASTPARTS CORPORATION	USD	300 713,64	-	393 233,64	92 520,00	US7401891053
POLO RALPH LAUREN CORP	USD	58 477,18	-	49 661,02	(8 816,16)	US7512121010
DTE ENERGY COMPANY	USD	97 663,52	-	133 403,90	35 740,38	US2333311072
CONSOL ENERGY INC	USD	51 092,98	-	12 953,32	(38 139,66)	US20854P1093
GENERAL ELECTRIC CO.	USD	2 301 713,89	-	3 502 410,31	1 200 696,42	US3696041033
EQUITY RESIDENTIAL	USD	227 060,60	-	313 680,55	86 619,95	US29476L1070
LEGG MASON INC	USD	111 401,40	-	113 117,61	1 716,21	US5249011058
MERCK & CO. INC.	USD	1 362 985,69	-	1 713 318,84	350 333,15	US58933Y1055
HESS CORP	USD	185 945,28	-	150 858,39	(35 086,89)	US42809H1077
CME GROUP INC	USD	287 468,43	-	398 116,16	110 647,73	US12572Q1058
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	USD	110 165,13	-	121 615,72	11 450,59	US03748R1014
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	178 690,66	-	205 914,92	27 224,26	US13342B1052
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	158 325,19	-	276 242,85	117 917,66	JE00B783TY65
KIMCO REALTY CORP	USD	76 836,59	-	115 442,76	38 606,17	US49446R1095
MONDELEZ INTERNATIONAL-W/I	USD	500 690,09	-	795 536,35	294 846,26	US6092071058
COACH INC	USD	214 111,93	-	141 803,87	(72 308,06)	US1897541041
ORACLE CORPORATION	USD	1 158 895,72	-	1 376 247,98	217 352,26	US68389X1054
GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	197 333,18	-	250 481,28	53 148,10	US3700231034
CHUBB CORP	USD	184 441,75	-	343 383,96	158 942,21	US1712321017
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	301 753,42	-	386 588,80	84 835,38	US7443201022
PEPCO HOLDINGS INC	USD	44 824,64	-	55 075,49	10 250,85	US7132911022
BED BATH & BEYOND INC	USD	92 979,92	-	80 890,48	(12 089,44)	US0758961009
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	230 278,78	-	208 422,47	(21 856,31)	US4601461035
TYCO INTERNATIONAL PLC	USD	147 392,19	-	150 495,42	3 103,23	IE00BQRQXQ92
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	906 783,60	-	1 748 408,96	841 625,36	US92826C8394
PHILLIPS 66	USD	284 335,78	-	470 828,17	186 492,39	US7185461040
JPMORGAN CHASE & CO	USD	2 022 869,98	-	2 923 143,39	900 273,41	US46625H1005
UNITED RENTALS INC	USD	94 383,75	-	70 990,62	(23 393,13)	US9113631090



0M2698205

CLASE 8.ª

© 2016 ING DIRECT

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	85 210,70	-	166 220,09	81 009,39	US28176E1082
CUMMINS INC	USD	259 619,80	-	191 220,39	(68 399,41)	US2310211063
WAL-MART STORES INC	USD	1 138 226,07	-	1 131 753,00	(6 473,07)	US9311421039
HOME DEPOT INC	USD	1 032 317,86	-	2 015 527,84	983 209,98	US4370761029
APACHE CORP	USD	320 457,74	-	190 006,68	(130 451,06)	US0374111054
APPLIED MATERIALS INC	USD	261 636,10	-	276 526,37	14 890,27	US0382221051
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	301 454,80	-	470 113,39	168 658,59	US70450Y1038
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	344 756,06	-	525 951,11	181 195,05	US6934751057
GRAINGER W.W. INC	USD	182 028,69	-	190 988,90	8 960,21	US3848021040
MOSAIC CO/THE	USD	195 575,30	-	123 573,32	(72 001,98)	US61945C1036
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	USD	199 635,48	-	200 601,22	965,74	US7237871071
CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	109 481,82	-	260 436,22	150 954,40	US21036P1084
HCA HOLDINGS INC	USD	241 786,53	-	211 693,96	(30 092,57)	US40412C1018
AES CORPORATION	USD	144 189,26	-	112 889,34	(31 299,92)	US00130H1059
HUMANA INC	USD	162 338,30	-	279 384,07	117 045,77	US4448591028
ENERGY CORP	USD	107 872,91	-	115 045,18	7 172,27	US29364G1031
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES I	USD	149 092,99	-	207 430,29	58 337,30	US31620M1062
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	186 414,18	-	227 795,58	41 381,40	US00846U1016
OWENS-ILLINOIS INC	USD	20 646,89	-	16 037,56	(4 609,33)	US6907684038
HARMAN INTERNATIONAL	USD	35 280,14	-	47 009,59	11 729,45	US4130861093
TRANSOCEAN LTD	USD	90 300,52	-	30 853,12	(59 447,40)	CH0048265513
ACE LTD	USD	328 387,99	-	448 487,95	120 099,96	CH0044328745
AIRGAS INC	USD	39 419,99	-	67 873,83	28 453,84	US0093631028
ALLEGION PLC-W/I	USD	13 515,93	-	39 508,30	25 992,37	IE00BFT3W74
MICROSOFT CORP	USD	3 188 853,82	-	5 214 976,61	2 026 122,79	US5949181045
GENERAL MOTORS CO	USD	480 067,21	-	523 457,13	43 389,92	US37045V1008
CITRIX SYSTEMS INC	USD	110 675,01	-	134 139,10	23 464,09	US1773761002
AETNA INC	USD	341 898,14	-	506 358,31	164 460,17	US00817Y1082
HANESBRANDS INC	USD	205 363,53	-	176 113,96	(29 249,57)	US4103451021
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	470 327,33	-	679 650,01	209 322,68	US8825081040
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	290 337,73	-	282 766,51	(7 571,22)	US87165B1035
XL GROUP PLC	USD	162 924,18	-	201 743,44	38 819,26	IE00B5LRL125
CIGNA CORP	USD	195 885,43	-	400 245,26	204 359,83	US1255091092
FASTENAL CO	USD	136 921,20	-	137 958,21	1 037,01	US3119001044



CLASE 8.ª



0M2698206

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
C.H. ROBINSON WORDWIDE INC	USD	59 716,32	-	69 374,24	9 657,92	US12541W2098
TORCHMARK CORP	USD	29 847,04	-	63 990,57	34 143,53	US8910271043
PVH CORP	USD	74 970,77	-	54 251,52	(20 719,25)	US6936561009
SANDISK CORP.	USD	120 077,42	-	171 050,95	50 973,53	US80004C1018
SYMANTEC CORP	USD	207 035,28	-	232 716,79	25 681,51	US8715031089
NIELSEN NV	USD	230 532,08	-	263 288,69	32 756,61	GB00BWFY5505
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	138 435,48	-	134 969,00	(3 466,48)	IE00B58JVZ52
TARGET CORP	USD	430 288,42	-	555 705,11	125 416,69	US87612E1064
ONEOK INC	USD	101 064,93	-	68 699,28	(32 365,65)	US6826801036
TYSON FOODS INC -CL A	USD	107 325,41	-	197 814,91	90 489,50	US9024941034
SEALED AIR CORP	USD	91 769,35	-	122 606,88	30 837,53	US81211K1007
CIMAREX ENERGY CO	USD	171 835,59	-	136 431,62	(35 403,97)	US1717981013
CA TECHNOLOGIES	USD	56 640,51	-	73 437,74	16 797,23	US12673P1057
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	123 309,84	-	218 885,27	95 575,43	US26138E1091
KIMBERLY-CLARK CORP	USD	345 125,45	-	543 796,68	198 671,23	US4943681035
WELLTOWER INC	USD	290 141,61	-	348 354,66	58 213,05	US95040Q1040
DELTA AIR LINES INC	USD	258 389,12	-	443 479,13	185 090,01	US2473617023
FLUOR CORP	USD	57 857,76	-	55 166,80	(2 690,96)	US3434121022
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	USD	172 633,60	-	149 110,65	(23 522,95)	US49271M1009
REPUBLIC SERVICES INC	USD	55 253,39	-	97 238,06	41 984,67	US7607591002
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	USD	136 951,02	-	134 479,83	(2 471,19)	US92345Y1064
QORVO INC	USD	190 871,58	-	119 072,81	(71 798,77)	US74736K1016
MEDTRONIC INC	USD	875 277,21	-	1 274 469,84	399 192,63	IE00BTN1Y115
CARDINAL HEALTH INC	USD	275 483,40	-	409 613,01	134 129,61	US14149Y1082
NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	193 798,48	-	409 012,98	215 214,50	US6668071029
URBAN OUTFITTERS INC	USD	18 910,79	-	12 566,75	(6 344,04)	US9170471026
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	119 162,37	-	152 761,91	33 599,54	US0185811082
KLA-TENCOR CORPORATION	USD	118 114,15	-	159 807,62	41 693,47	US4824801009
ILLUMINA INC	USD	373 801,26	-	397 426,14	23 624,88	US4523271090
CHEVRON CORP	USD	2 108 664,41	-	1 992 338,06	(116 326,35)	US1667641005
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	258 761,80	-	421 221,75	162 459,95	US7617131062
US BANCORP	USD	581 087,48	-	798 559,84	217 472,36	US9029733048
FOSSIL GROUP INC	USD	30 041,98	-	9 996,61	(20 045,37)	US34988V1061



CLASE 8.ª



0M2698207

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	286 563,31	-	60 843,98	(225 719,33)	US35671D8570
DENTSPLY INTERNATIONAL INC	USD	51 261,98	-	79 493,78	28 231,80	US2490301072
GOLMAN SACHS GROUP INC	USD	692 427,91	-	903 638,84	211 210,93	US38141G1040
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	522 713,29	-	893 150,69	370 437,40	US0268747849
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	72 417,65	-	120 976,61	48 558,96	US7591EP1005
NETFLIX INC	USD	214 863,04	-	525 566,69	310 703,65	US64110L1061
MATTEL INC	USD	129 179,43	-	135 074,56	5 895,13	US5770811025
CVS CORP	USD	827 180,84	-	1 273 926,27	446 745,43	US1266501006
TRAVELERS COS INC /THE	USD	247 667,14	-	404 808,07	157 140,93	US89417E1091
COMERICA INC	USD	54 320,73	-	69 318,72	14 997,99	US2003401070
STARBUCKS CORP	USD	600 244,35	-	1 091 338,91	491 094,56	US8552441094
BARD (C.R.) INC	USD	84 434,35	-	152 082,18	67 647,83	US0673831097
PRAXAIR INC	USD	312 585,22	-	313 176,92	591,70	US74005P1049
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	121 379,08	-	108 061,12	(13 317,96)	US4456581077
SYSCO CORP	USD	237 116,86	-	307 443,36	70 326,50	US8718291078
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	49 370,28	-	77 631,19	28 260,91	US2371941053
METLIFE INC	USD	539 677,96	-	634 825,61	95 147,65	US59156R1086
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	1 265 021,67	-	1 578 608,38	313 586,71	US7181721090
BIAGEN INC	USD	499 801,36	-	755 298,51	255 497,15	US09062X1037
HARLEY-DAVIDSON INC	USD	86 170,20	-	92 518,37	6 348,17	US4128221086
THERMO ELECTRON CORP	USD	419 902,77	-	678 691,21	258 788,44	US8835561023
ALPHABET INC-CL C	USD	1 444 793,35	-	2 653 494,78	1 208 701,43	US02079K1079
HENRY SCHEIN INC	USD	132 213,04	-	145 636,15	13 423,11	US8064071025
AUTODESK INC	USD	120 099,58	-	178 324,85	58 225,27	US0527691069
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	35 222,18	-	73 068,09	37 845,91	US4461501045
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	2 286 248,67	-	2 973 148,67	686 900,00	US0846707026
TIME WARNER INC-WHEN ISSUED	USD	528 726,59	-	630 922,43	102 195,84	US8873173038
CMS ENERGY CORP	USD	95 306,08	-	129 080,16	33 774,08	US1258961002
GAMESTOP CORP - CL. A	USD	21 701,24	-	18 070,34	(3 630,90)	US36467W1099
DEVON ENERGY CORPORATION	USD	250 449,08	-	142 058,54	(108 390,54)	US25179M1036
TRIPADVISOR INC	USD	65 335,00	-	92 219,43	26 884,43	US8969452015
ALTRIA GROUP INC	USD	821 131,03	-	1 343 031,40	521 900,37	US02209S1033
AUTONATION INC	USD	25 000,11	-	34 163,61	9 163,50	US05329W1027
YAHOO! INC	USD	237 967,28	-	307 889,22	69 921,94	US9843321061



CLASE 8.^a



0M2698208

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM2698209

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IBM INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	1 636 015,51	-	1 445 377,32	(190 638,19)	US4592001014
WEYERHAUSER CO	USD	139 220,48	-	176 479,57	37 259,09	US9621661043
SOUTHWEST AIRLINES	USD	143 895,76	-	311 116,60	167 220,84	US8447411088
ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	111 861,69	-	177 465,78	65 604,09	US5184391044
ZIONS BANCCORPORATION	USD	90 138,19	-	108 074,01	17 935,82	US9897011071
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	707 682,76	-	614 975,84	(92 706,92)	US6745991058
WHIRPOOL CORP	USD	76 788,50	-	108 712,46	31 923,96	US9633201069
OMNICOM GROUP	USD	222 543,46	-	280 503,40	57 959,94	US6819191064
HELMERICH & PAYNE	USD	48 922,08	-	42 447,57	(6 474,51)	US4234521015
INTUIT INC	USD	260 505,75	-	344 617,45	84 111,70	US4612021034
QUANTA SERVICES INC	USD	30 700,44	-	31 674,41	973,97	US74762E1029
CBRE GROUP INC	USD	55 558,76	-	88 630,74	33 071,98	US12504L1098
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	123 009,34	-	156 212,25	33 202,91	US5341871094
PLUM CREEK TIMBER CO	USD	67 766,74	-	96 081,41	28 314,67	US7292511083
STRYKER CORP	USD	308 532,79	-	408 655,32	100 122,53	US8636671013
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	79 894,83	-	142 128,51	62 233,68	US8919061098
VF CORP	USD	251 636,07	-	312 740,03	61 103,96	US9182041080
DANAHER CORP	USD	411 187,44	-	625 926,67	214 739,23	US2358511028
L 3 COMMUNICATIONS HLDNGS INC	USD	59 156,75	-	93 411,88	34 255,13	US5024241045
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	129 717,93	-	156 760,48	27 042,55	US9139031002
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	99 162,43	-	75 618,67	(23 543,76)	US4851703029
IRON MOUNTAIN INC	USD	118 642,29	-	82 059,47	(36 582,82)	US46284V1017
NIKE INC - CL B	USD	491 134,06	-	953 093,28	461 959,22	US6541061031
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	195 342,50	-	171 533,44	(23 809,06)	US44107P1049
BORGWARNER INC	USD	128 255,18	-	120 034,68	(8 220,50)	US0997241064
CARNIVAL CORP	USD	160 766,68	-	270 293,41	109 526,73	PA1436583006
"O"REILLY AUTOMOTIVE INC"	USD	171 567,73	-	314 733,53	143 165,80	US67103H1077
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	58 870,90	-	73 367,42	14 496,52	US3021301094
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	256 465,07	-	441 115,92	184 650,85	SG9999006241
CBS CORP - CL B	USD	206 245,04	-	242 982,86	36 737,82	US1248572026
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	387 102,42	-	651 993,90	264 891,48	US30219G1085
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	185 323,74	-	203 373,31	18 049,57	US74144T1088
TERADATA CORP	USD	50 557,24	-	29 966,34	(20 590,90)	US88076W1036
MCKESSON CORP	USD	376 935,90	-	546 309,46	169 373,56	US58155Q1031

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM2698210

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
QUALCOMM INC	USD	987 263,87	-	866 339,11	(120 924,76)	US7475251036
PFIZER INC	USD	1 737 210,17	-	2 344 831,87	607 621,70	US7170811035
AMGEN INC	USD	899 666,28	-	1 440 973,81	541 307,53	US0311621009
HJ HEINZ HOLDING CORP	USD	374 178,63	-	518 202,28	144 023,65	US5007541064
CENTURYTEL INC	USD	211 480,49	-	162 096,91	(49 383,58)	US1567001060
INTEL CORP	USD	1 432 469,44	-	1 913 018,32	480 548,88	US4581401001
NUCOR CORP	USD	122 432,42	-	120 024,39	(2 408,03)	US6703461052
NISOURCE INC	USD	42 909,12	-	74 002,20	31 093,08	US65473P1057
NORDSTROM INC	USD	68 855,89	-	68 327,10	(528,79)	US6556641008
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	31 684,08	-	51 230,19	19 546,11	US7234841010
FORD MOTOR CO	USD	590 140,17	-	663 833,27	73 693,10	US3453708600
GILEAD SCIENCES INC	USD	980 372,65	-	1 716 093,59	735 720,94	US3755581036
LINEAR TECHNOLOGY CORP	USD	65 830,99	-	83 555,87	17 724,88	US5356781063
VERIZON COMMUNICATIONS	USD	1 873 931,66	-	2 213 002,55	339 070,89	US92343V1044
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	153 012,28	-	310 505,45	157 493,17	US56585A1025
EATON CORP PLC	USD	325 208,96	-	308 110,12	(17 098,84)	IE00B8KQ827
SUNTRUST BANKS INC	USD	165 603,71	-	237 785,25	72 181,54	US8679141031
HASBRO INC	USD	46 081,51	-	80 618,66	34 537,15	US4180561072
RAYTHEON CO MOM	USD	273 516,77	-	466 729,51	193 212,74	US7551115071
PARKER HANNIFIN CORP	USD	149 707,45	-	159 192,90	9 485,45	US7010941042
MACYS INC	USD	169 587,05	-	135 578,89	(34 008,16)	US55616P1049
ANALOG DEVICES	USD	155 021,04	-	200 612,65	45 591,61	US0326541051
CERNER CORP	USD	158 120,93	-	211 220,95	53 100,02	US1567821046
FRANKLIN RESOURCES INC	USD	188 998,81	-	167 184,89	(21 813,92)	US3546131018
LEGGETT & PLATT INC	USD	83 787,06	-	96 713,31	12 926,25	US5246601075
CLOROX COMPANY	USD	121 553,21	-	201 536,15	79 982,94	US1890541097
APPLE INC	USD	5 100 618,22	-	6 905 857,89	1 805 239,67	US0378331005
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	162 360,36	-	123 203,02	(39 157,34)	US30249U1016
SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	183 671,31	-	148 538,93	(35 132,38)	US83088M1027
DUN & BRADSTREET CORP	USD	26 466,25	-	27 652,15	1 185,90	US26483E1001
AMETEK INC	USD	184 271,81	-	213 185,76	28 913,95	US0311001004
ALLERGAN PLC	USD	982 489,27	-	1 393 332,16	410 842,89	IE00BY9D5467
NAVIENT CORP	USD	44 883,85	-	39 582,72	(5 301,13)	US63938C1080

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	115 061,03	-	154 919,93	39 858,90	US50540R4092
DOLLAR GENERAL CORP	USD	136 583,50	-	211 732,63	75 149,13	US2566771059
BAXALTA INC -W/I	USD	145 147,58	-	222 854,03	77 706,45	US07177M1036
AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	90 673,18	-	88 204,74	(2 468,44)	US0082521081
EXPEDIA INC	USD	141 648,81	-	194 998,33	53 349,52	US30212P3038
EBAY INC	USD	219 082,85	-	356 870,61	137 787,76	US2786421030
"PEOPLE'S UNITED FINANCIAL"	USD	28 051,84	-	44 307,67	16 255,83	US7127041058
TEGNA	USD	99 202,44	-	104 434,17	5 231,73	US87901J1051
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	118 671,07	-	160 261,63	41 590,56	US4595061015
CROWN CASTLE INTL CORP	USD	307 338,20	-	403 279,43	95 941,23	US22822V1017
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	478 460,42	-	356 142,99	(122 317,43)	US0325111070
PENTAIR PLC	USD	148 761,86	-	141 768,33	(6 993,53)	IE00BLS09M33
KEYCORP	USD	72 655,88	-	95 700,96	23 045,08	US4932671088
ROBERT HALF INTL INC	USD	33 175,66	-	63 579,54	30 403,88	US7703231032
BEST BUY COMPANY INC	USD	71 279,84	-	87 464,55	16 184,71	US0865161014
F5 NETWORKS INC	USD	110 719,09	-	98 013,32	(12 705,77)	US3156161024
AT&T INC	USD	2 109 442,59	-	2 491 034,19	381 591,60	US00206R1023
BB&T CORPORATION	USD	231 931,18	-	286 655,61	54 724,43	US0549371070
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	137 336,87	-	39 621,46	(97 715,41)	US8454671095
PROLOGIS INC	USD	155 239,35	-	210 253,46	55 014,11	US74340W1036
XILINX INC	USD	115 139,87	-	159 478,32	44 338,45	US9839191015
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	225 260,96	-	120 893,28	(104 367,68)	US6370711011
MALLINCKRODT PLC - W/I	USD	129 698,25	-	116 802,61	(12 895,64)	IE00BBGT3753
MURPHY OIL CORP	USD	72 618,11	-	36 479,70	(36 138,41)	US6267171022
MASCO CORP	USD	27 854,85	-	73 811,36	45 956,51	US5745991068
LILLY (ELI) & CO	USD	575 625,29	-	967 725,49	392 100,20	US5324571083
PEPSICO INC	USD	1 221 918,64	-	1 712 953,59	491 034,95	US7134481081
TENET HEALTHCARE CORP	USD	105 698,97	-	68 036,91	(37 662,06)	US88033G4073
EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	71 939,95	-	95 155,41	23 215,46	US2774321002
CABOT OIL & GAS CORP	USD	85 015,00	-	67 962,04	(17 052,96)	US1270971039
XEROX CORP	USD	81 718,24	-	104 274,21	22 555,97	US9841211033
CSX CORPORATION	USD	317 226,38	-	314 113,95	(3 112,43)	US1264081035
CABLEVISION SYSTEMS -CL A	USD	23 893,59	-	50 660,56	26 766,97	US12686C1099



CLASE 8.ª



0M2698211

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	135 380,05	-	234 060,48	98 680,43	US8243481061
TESORO CORP	USD	58 375,39	-	126 110,28	67 734,89	US8816091016
ANHEIM INC	USD	227 027,85	-	395 520,72	168 492,87	US0367521038
DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	405 516,99	-	504 466,58	98 949,59	US25746U1097
ADT CORP/THE	USD	32 008,75	-	38 591,03	6 582,28	US00101J1060
JOHNSON & JOHNSON	USD	2 517 078,72	-	3 386 298,56	869 219,84	US4781601046
WESTERN UNION CO /THE	USD	84 647,77	-	94 084,38	9 436,61	US9598021098
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS-WI	USD	298 533,64	-	300 011,76	1 478,12	US42824C1099
QUEST DIAGNOSTICS	USD	91 924,75	-	105 511,45	13 586,70	US74834L1008
NASDAQ STOCK MARKET INC	USD	58 726,11	-	77 063,73	18 337,62	US6311031081
ASSURANT INC	USD	21 671,77	-	42 116,29	20 444,52	US04621X1081
VIACOM INC-CL B	USD	227 482,94	-	179 539,74	(47 943,20)	US92553P2011
COMCAST CORP-CL A	USD	1 126 950,15	-	1 616 167,14	489 216,99	US20030N1019
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	97 751,22	-	151 909,93	54 158,71	US8545021011
COGNIZANT TECH SOLUTIONS CRP	USD	254 033,99	-	383 151,03	129 117,04	US1924461023
AMERIPRISE FINANCIAL INC-W/I	USD	166 693,60	-	224 165,85	57 472,25	US03076C1062
ABBOTT LABORATORIES	USD	562 269,60	-	804 509,96	242 240,36	US0028241000
XYLEM INC	USD	33 529,08	-	52 354,07	18 824,99	US98419M1009
VERISIGN INC	USD	26 854,78	-	73 510,43	46 655,65	US92343E1029
HEWLETT - PACKARD CO.	USD	248 237,28	-	233 693,37	(14 543,91)	US40434L1052
COCA-COLA ENTERPRISE	USD	65 489,65	-	106 395,02	40 905,37	US19122T1097
STARWOOD HOTELS & RESORTS	USD	125 026,27	-	147 400,17	22 373,90	US85590A4013
EQUINIX INC	USD	199 815,41	-	257 243,21	57 427,80	US29444U7000
DUKE ENERGY CORP	USD	498 793,24	-	573 380,88	74 587,64	US26441C2044
LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	334 174,96	-	430 259,77	96 084,81	NL0009434992
CINTAS CORP	USD	40 710,93	-	75 441,90	34 730,97	US1729081059
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	USD	132 797,31	-	117 787,75	(15 009,56)	US25470F3029
GARMIN LTD	USD	39 369,86	-	33 022,51	(6 347,35)	CH0114405324
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	137 373,96	-	133 651,73	(3 722,23)	US15189T1079
WESTROCK CO-WHEN ISSUED	USD	161 588,99	-	117 598,96	(43 990,03)	US96145D1054
NETAPP INC	USD	175 760,03	-	128 790,90	(46 969,13)	US64110D1046
VORNADO REALTY TRUST	USD	168 933,29	-	201 355,61	32 422,32	US9290421091
NOBLE ENERGY INC	USD	195 062,62	-	141 397,08	(53 665,54)	US6550441058



CLASE 8.^a



OM2698212

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM2698213

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SALESFORCE.COM INC	USD	325 708,32	-	561 330,10	235 621,78	US79466L3024
MONSANTO CO	USD	478 814,94	-	541 578,79	62 763,85	US61166W1018
CARMAX INC	USD	72 014,06	-	112 988,19	40 974,13	US1431301027
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	195 611,53	-	330 764,59	135 153,06	US45866F1049
EQT CORP	USD	89 198,66	-	72 181,47	(17 017,19)	US26884L1098
ST JUDE MEDICAL INC	USD	160 012,41	-	202 677,47	42 665,06	US7908491035
KOHL'S CORP	USD	79 287,55	-	83 052,12	3 764,57	US5002551043
NVIDIA CORP	USD	174 196,25	-	261 932,15	87 735,90	US67066G1040
HEALTH CARE PPTYS INVEST INC	USD	163 445,12	-	170 675,30	7 230,18	US40414L1098
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	37 619,54	-	82 954,88	45 335,34	US2692464017
COCA-COLA COMPANY	USD	1 573 545,93	-	1 978 683,19	405 137,26	US1912161007
AON PLC	USD	184 812,93	-	286 851,01	102 038,08	GB00B5BT0K07
TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	USD	290 772,36	-	369 117,93	78 345,57	US90130A1016
ROSS STORES INC	USD	141 169,75	-	254 832,09	113 662,34	US7782961038
PPG INDUSTRIES INC	USD	273 282,99	-	376 647,74	103 364,75	US6935061076
LENNAR CORP - CL. A	USD	29 016,41	-	59 887,95	30 871,54	US5260571048
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	484 412,35	-	366 497,86	(117 914,49)	US02376R1023
STERICYCLE INC	USD	111 918,19	-	133 124,09	21 205,90	US8589121081
KROGER CO	USD	194 430,39	-	453 498,48	259 068,09	US5010441013
CONOCOPHILLIPS	USD	774 539,11	-	678 341,78	(96 197,33)	US20825C1045
THE WALT DISNEY COMPANY	USD	170 098,64	-	1 920 113,87	750 015,23	US2546871060
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	821 447,30	-	932 574,12	111 126,82	US9130171096
MEAD JOHNSON NUTRITION CO-A	USD	210 586,17	-	239 495,70	28 909,53	US5828391061
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	USD	59 467,58	-	119 180,84	59 713,26	US5719032022
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	304 392,84	-	397 113,98	92 721,14	US92532F1003
ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	97 113,29	-	154 287,41	57 174,12	US2971781057
MOODYS CORP	USD	203 350,94	-	267 893,55	64 542,61	US6153691059
MOLSON COORS BREWING CO	USD	125 345,68	-	195 933,26	70 587,58	US60871R2094
ROCKWELL INTL CORP	USD	91 540,27	-	125 357,63	33 817,36	US7739031091
ROCKWELL COLLINS INC.	USD	57 139,12	-	99 505,88	42 366,76	US7743411016
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	266 582,18	-	495 789,91	229 207,73	US75886F1075
TJX COMPANIES INC	USD	303 417,45	-	506 723,79	203 306,34	US8725401090
LAM RESEARCH CORP	USD	65 582,70	-	109 675,93	44 093,23	US5128071082

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	646 606,20	-	1 134 492,20	487 886,00	US57636Q1040
DISCOVERY HOLDING CO - A W/I	USD	25 448,64	-	35 714,16	10 265,52	US25470F1049
INVECO LTD	USD	177 240,45	-	207 963,12	30 722,67	BMG491BT1088
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	121 264,76	-	73 761,73	(47 503,03)	VGG607541015
LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	73 425,75	-	58 004,02	(15 421,73)	US5272881047
KELLOGG CO	USD	107 057,27	-	163 874,97	56 817,70	US4878361082
EMERSON ELECTRIC CO	USD	339 337,01	-	328 011,09	(11 325,92)	US2910111044
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	365 765,97	-	433 797,65	68 031,68	US14040H1059
SNAP-ON INC	USD	41 497,34	-	78 912,72	37 415,38	US8330341012
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	36 026,36	-	72 341,88	36 315,52	US1720621010
STATE STREET CORP	USD	269 879,52	-	321 780,61	51 901,09	US8574771031
WEC ENERGY GROUP INC	USD	146 357,66	-	183 378,20	37 020,54	US92939U1060
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	135 387,02	-	232 301,98	96 914,96	US03073E1055
FIRSTENERGY CORP	USD	133 073,85	-	123 917,00	(9 156,85)	US3379321074
SIGNET JEWELERS LTD	USD	109 365,38	-	113 874,05	4 508,67	BMG812761002
ACCENTURE PLC-CL A	USD	504 906,67	-	768 308,73	263 402,06	IE00B4BNMY34
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	299 934,55	-	334 948,96	35 014,41	US6558441084
SL GREEN REALTY CORP	USD	198 183,35	-	166 422,38	(31 760,97)	US78440X1019
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	140 905,86	-	189 558,20	48 652,34	US98956P1021
AVERY DENNISON CORP	USD	74 461,22	-	103 837,22	29 376,00	US0536111091
MYLAN NV	USD	151 482,60	-	236 052,22	84 569,62	NL0011031208
CISCO SYSTEMS INC	USD	1 238 572,36	-	1 622 024,88	383 452,52	US17275R1023
TIFFANY & CO	USD	66 503,67	-	77 750,90	11 247,23	US8865471085
SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	531 718,60	-	731 074,30	199 355,70	US8288061091
WYNN RESORTS LTD	USD	82 132,45	-	46 882,56	(35 249,89)	US9831341071
UNUMPROVIDENT CORP.	USD	44 542,97	-	75 179,86	30 636,89	US91529Y1064
MORGAN STANLEY	USD	398 868,48	-	514 752,65	115 884,17	US6174464486
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	529 939,67	-	831 289,30	301 349,63	US22160K1051
EQUIFAX INC	USD	95 572,58	-	171 022,97	75 450,39	US2944291051
BLACKROCK INC	USD	342 155,57	-	471 088,49	128 932,92	US09247X1019
CITIGROUP INC	USD	1 434 232,01	-	1 875 949,28	441 717,27	US1729674242
HARRIS CORP	USD	29 369,65	-	74 163,41	44 793,76	US4138751056
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	169 230,33	-	215 278,02	46 047,69	US0394831020
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	652 917,84	-	937 297,94	284 380,10	US4385161066



CLASE 8.ª



OM2698214

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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



0M2698215

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	68 292,59	-	88 018,77	19 726,18	US5732841060
AMERICAN EXPRESS CO	USD	543 309,06	-	643 891,32	100 582,26	US0258161092
AFLAC INC	USD	284 872,09	-	347 532,47	62 660,38	US0010551028
GENERAL DYNAMICS CORP	USD	365 639,47	-	543 142,29	177 502,82	US3695501086
D.R. HORTON INC	USD	143 035,14	-	187 839,33	44 804,19	US23331A1097
TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	167 207,40	-	198 046,39	30 838,99	US8923561067
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	USD	214 434,38	-	221 561,39	7 127,01	US9100471096
FEDEX CORPORATION	USD	407 984,32	-	522 466,28	114 481,96	US31428X1063
CORNIG INC	USD	209 013,98	-	253 213,83	44 199,85	US2193501051
AMPHENOL CORP - CL. A	USD	95 903,87	-	151 660,29	55 756,42	US0320951017
CONAGRA FOODS INC	USD	212 461,71	-	280 316,24	67 854,53	US2058871029
SOUTHERN CO	USD	414 575,18	-	492 022,96	77 447,78	US8425871071
FISERV INC	USD	184 974,86	-	299 926,81	114 951,95	US3377381088
BOEING COMPANY	USD	758 096,49	-	1 113 377,53	355 281,04	US0970231058
DOVER CORP	USD	119 208,83	-	125 532,53	6 323,70	US2600031080
TYCO ELECTRONICS LTD	USD	187 501,40	-	276 832,00	89 330,60	CH0102993182
PERKINELMER INC	USD	44 484,92	-	69 046,21	24 561,29	US7140461093
PUBLIC STORAGE INC	USD	213 751,31	-	376 954,59	163 203,28	US74460D1090
FIRST SOLAR INC	USD	30 280,89	-	36 269,59	5 988,70	US3364331070
AMAZON.COM INC	USD	1 277 334,98	-	3 121 215,24	1 843 880,26	US0231351067
ENSCO PLC-CL A	USD	116 760,38	-	43 922,85	(72 837,53)	GB00B4VLR192
JOHNSON CONTROLS INC	USD	245 347,27	-	272 525,33	27 178,06	US4783661071
ZOETIS INC	USD	188 430,72	-	251 467,48	63 036,76	US98978V1035
EMC CORP/MASS	USD	535 668,46	-	585 897,36	50 228,90	US2686481027
ABBVIE INC	USD	811 468,87	-	1 156 494,30	345 025,43	US00287Y1091
EXELON CORPORATION	USD	411 137,53	-	366 414,67	(44 722,86)	US30161N1019
SCHWAB (CHARLES) CORP.	USD	275 106,61	-	449 293,47	174 186,86	US8085131055
GENERAL MILLS INC	USD	246 777,81	-	359 379,65	112 601,84	US3703341046
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	USD	36 687,91	-	41 882,74	5 194,83	US8110651010
YUM BRANDS INC	USD	341 416,89	-	390 402,52	48 985,63	US9884981013
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	USD	152 573,01	-	190 825,51	38 252,50	US52729N3089
WELLS FARGO COMPANY	USD	2 120 626,64	-	3 035 141,49	914 514,85	US9497461015
PROGRESSIVE CORP	USD	145 705,57	-	216 059,64	70 354,07	US7433151039
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	222 994,46	-	337 716,27	114 721,81	US4523081093

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BAKER HUGHES INC	USD	223 765,47	-	212 480,33	(11 285,14)	US0572241075
JUNIPER NETWORKS INC	USD	78 108,74	-	111 650,15	33 541,41	US48203R1041
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	171 003,57	-	232 945,11	61 941,54	LR0000862868
NEWS CORP - CLASS A	USD	48 620,95	-	64 155,55	15 534,60	US65249B1098
UNDER ARMOUR INC - CLASS A	USD	73 660,00	-	126 161,84	52 501,84	US9043111072
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	454 412,61	-	728 911,70	274 499,09	US7415034039
COLUMBIA PIPELINE GROUP -W/I	USD	66 285,80	-	75 860,79	9 574,99	US1982801094
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	185 434,02	-	261 565,61	76 131,59	US0534841012
ROPER INDUSTRIES INC	USD	130 351,52	-	217 536,86	87 185,34	US7766961061
BROWN-FORMAN CORP -CL B	USD	118 020,13	-	180 517,39	62 497,26	US1156372096
VENTAS INC	USD	188 874,60	-	199 494,74	10 620,14	US92276F1003
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	185 860,38	-	219 578,30	33 717,92	US2091151041
TEXTRON INC	USD	150 139,28	-	178 683,66	28 544,38	US8832031012
EDISON INTERNATIONAL	USD	177 012,66	-	223 059,57	46 046,91	US2810201077
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	287 593,36	-	423 053,99	135 460,63	US0530151036
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	USD	523 371,36	-	686 846,94	163 475,58	US2635341090
L BRANDS INC	USD	244 778,95	-	334 955,36	90 176,41	US5017971046
RANGE RESOURCES CORP	USD	115 575,40	-	56 642,42	(58 932,98)	US75281A1097
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	53 206,30	-	100 074,82	46 868,52	US6512291062
SCHLUMBERGER NV	USD	1 020 808,15	-	976 576,99	(44 231,16)	AN8068571086
MACERICH CO/THE	USD	76 657,75	-	96 572,45	19 914,70	US5543821012
FMC CORP	USD	73 107,44	-	57 567,42	(15 540,02)	US3024913036
RYDER SYSTEM INC	USD	51 565,88	-	41 856,01	(9 709,87)	US7835491082
WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	183 653,43	-	185 645,26	1 991,83	US9581021055
INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	43 335,18	-	87 594,69	44 259,51	US4606901001
PAYCHEX INC	USD	174 901,55	-	254 224,52	79 322,97	US7043261079
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	564 575,99	-	729 127,70	164 551,71	US1941621039
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	149 047,12	-	164 523,59	15 476,47	US74251V1026
MARSH & MCLENNAN COS	USD	170 815,81	-	278 730,42	107 914,61	US5717481023
UNION PACIFIC CORP	USD	676 630,33	-	722 532,82	45 902,49	US9078181081
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	45 440,29	-	46 433,43	993,14	US35906A1088
BECTON DICKINSON & CO	USD	234 229,62	-	358 200,35	123 970,73	US0758871091
HALLIBURTON CO	USD	384 732,20	-	343 565,18	(41 167,02)	US4062161017
CAMPBELL SOUP CO	USD	54 818,83	-	88 486,41	33 667,58	US1344291091



CLASE 8.ª



0M2698216

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	181 225,55	-	234 815,60	53 590,05	US46120E6023
PG&E CORPORATION	USD	308 512,45	-	369 372,25	60 859,80	US69331C1080
AMEREN CORPORATION	USD	105 714,22	-	137 904,57	32 190,35	US0236081024
UNITED PARCEL SERVICE -CL B	USD	656 118,63	-	788 302,78	132 184,15	US9113121068
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	377 590,70	-	523 675,62	146 084,92	US0153511094
GENUINE PARTS CO	USD	133 812,17	-	163 603,75	29 791,58	US3724601055
AGL RESOURCES INC	USD	28 372,11	-	56 572,48	28 200,37	US0012041069
INGERSOLL-RAND PLC	USD	180 901,45	-	211 396,94	30 495,49	IE00B6330302
ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	117 565,75	-	110 852,51	(6 713,24)	US00751Y1064
FLIR SYSTEMS INC	USD	77 553,36	-	78 224,90	671,54	US3024451011
HORMEL FOODS CORP	USD	65 109,44	-	116 850,85	51 741,41	US4404521001
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	229 175,55	-	299 665,07	70 489,52	US0255371017
ALUMINIUM COMPANY OF AMERICA	USD	150 334,41	-	132 239,09	(18 095,32)	US0138171014
VALERO ENERGY CORP	USD	196 383,73	-	389 679,64	193 295,91	US91913Y1001
NEXTERA ENERGY INC	USD	425 282,95	-	593 862,05	168 579,10	US65339F1012
KINDER MORGAN INC	USD	758 418,21	-	326 833,41	(431 584,80)	US49456B1017
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	138 871,49	-	166 838,96	27 967,47	US3825501014
BOSTON PROPERTIES INC	USD	148 763,76	-	189 278,65	40 514,89	US1011211018
SEMPRA ENERGY	USD	180 328,53	-	226 672,96	46 344,43	US8168511090
ELECTRONICS ARTS INC	USD	174 706,51	-	312 346,36	137 639,85	US2855121099
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	73 601,12	-	86 414,10	12 812,98	US1252691001
3M CO.	USD	743 826,64	-	1 047 351,50	303 524,86	US88579Y1010
DAVITA INC	USD	110 139,60	-	145 427,04	35 287,44	US23918K1088
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	152 306,92	-	266 460,37	114 153,45	US61174X1090
LOWE'S COS INC	USD	477 944,89	-	861 557,92	383 613,03	US5486611073
CATERPILLAR INC	USD	542 612,75	-	424 953,31	(117 659,44)	US1491231015
WATERS CORPORATION	USD	101 806,79	-	147 812,49	46 005,70	US9418481035
CHIPOTLE MEXICAN GRILL-CL A	USD	117 324,00	-	144 058,86	26 734,86	US1696561059
ADOBE SYSTEMS INC	USD	312 580,96	-	551 428,28	238 847,32	US00724F1012
ALPHABET INC-CL A	USD	1 432 816,56	-	2 667 380,81	1 234 564,25	US02079K3059
BALL CORP	USD	64 412,82	-	103 316,50	38 903,68	US0584981064
ALLSTATE CORP	USD	179 223,40	-	271 293,61	92 070,21	US0200021014
WYNDHAM WORLDWIDE CORP-W/I	USD	98 402,57	-	123 067,57	24 665,00	US98310W1080
EVERSOURCE ENERGY	USD	208 511,51	-	252 999,13	44 487,62	US30040W1080
MCGRAW-HILL COMPANIES INC	USD	170 328,53	-	286 246,82	115 918,29	US5806451093



CLASE 8.ª

CON MARCA DE REGISTRO



OM2698217

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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



CLASE 8.ª



CM2698218

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AUTOZONE INC	USD	123 554,24	-	241 793,52	118 239,28	US0533321024
TECO ENERGY INC	USD	31 727,97	-	51 523,66	19 795,69	US8723751009
WASTE MANAGEMENT INC	USD	179 666,68	-	252 994,03	73 327,35	US94106L1098
FIFTH THIRD BANCORP	USD	187 007,51	-	234 419,80	47 412,29	US3167731005
MARATHON OIL CORP	USD	261 184,07	-	117 902,29	(143 281,78)	US5658491064
PROCTER & GAMBLE CO (PG)	USD	2 115 279,65	-	2 542 260,30	426 980,65	US7427181091
BANK OF AMERICA CORP	USD	1 435 021,03	-	2 123 567,17	688 546,14	US0605051046
LOEWS CORP	USD	152 541,07	-	156 399,92	3 858,85	US5404241086
NEWFIELD EXPLORACION CO	USD	28 347,27	-	32 583,98	4 236,71	US6512901082
AMERICAN TOWER CORP-CL A	USD	356 255,88	-	468 594,61	112 338,73	US03027X1000
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	3 768 424,02	-	3 818 559,38	50 135,36	US30231G1022
PATTERSON COS INC	USD	36 776,03	-	49 946,60	13 170,57	US7033951036
GAP INC	USD	106 984,50	-	89 458,47	(17 526,03)	US3647601083
NRG ENERGY INC	USD	57 538,77	-	29 094,50	(28 444,27)	US6293775085
REALTY INCOME CORP	USD	111 921,97	-	131 047,60	19 125,63	US7561091049
RED HAT INC	USD	161 415,42	-	228 791,01	67 375,59	US7565771026
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	155 909,09	-	140 270,29	(15 638,80)	US5951121038
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	850 917,26	-	350 467,55	499 550,29	US1101221083
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	145 981,20	-	282 507,84	136 526,64	US1011371077
AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	70 195,06	-	90 026,27	19 831,21	US00971T1016
JM SMUCKER CO/THE NEW COM	USD	153 175,90	-	203 144,21	49 968,31	US8326964058
SPECTRA ENERGY CORP	USD	272 633,73	-	255 026,44	(17 607,29)	US8475601097
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	172 407,54	-	214 536,78	42 129,24	US7445731067
H&R BLOCK INC	USD	49 361,62	-	82 799,66	33 438,04	US0936711052
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	USD	53 703,70	-	89 010,12	35 306,42	US5797802064
ECOLAB INC	USD	212 782,58	-	331 809,39	119 026,81	US2788651006
VULCAN MATERIALS CO	USD	148 619,97	-	195 783,65	47 163,68	US9291601097
DOLLAR TREE INC	USD	168 394,77	-	218 820,79	50 426,02	US2567461080
BROADCOM CORPORATION CL-A	USD	238 686,62	-	381 616,23	142 929,61	US1113201073
CELGENE CORP	USD	626 395,65	-	1 107 190,05	480 794,40	US1510201049
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	USD	121 998,43	-	130 684,94	8 686,51	US90130A2006
FLOWSERVE CORP	USD	55 983,46	-	58 808,17	2 824,71	US34354P1057
M & T BANK CORP	USD	183 328,95	-	232 944,05	49 615,10	US55261F1049
TOTALES Acciones admitidas cotización		158 730 883,44		- 210 654 896,57	51 924 013,13	
TOTAL Cartera Exterior		158 730 883,44		- 210 654 896,57	51 924 013,13	

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M2698219

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO 125000,00	USD	381 594,06	375 828,55	14/03/2016
S&P 500 50,00	USD	32 963 740,50	32 980 148,62	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		33 345 334,56	33 355 977,17	
Ventas al contado				
DIVISAEUR/USD FISICA	USD	750 000,00	753 599,51	04/01/2016
TOTALES Ventas al contado		750 000,00	753 599,51	
Futuros vendidos				
S&P 500 250,00	USD	27 435 300,00	27 639 613,19	17/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		27 435 300,00	27 639 613,19	
TOTALES		61 530 634,56	61 749 189,87	

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	102 496,34	-	137 240,41	34 744,07	US44107P1049
DAVITA INC	USD	53 045,25	-	85 518,96	32 473,71	US23918K1088
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	62 097,50	-	135 174,72	73 077,22	US67103H1077
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	158 517,17	-	225 152,85	66 635,68	US0255371017
VENTAS INC	USD	108 349,54	-	138 682,43	30 332,89	US92276F1003
LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	219 700,95	-	267 805,08	48 104,13	NL0009434992
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	64 444,78	-	66 675,07	2 230,29	US9139031002
MATTEL INC	USD	60 193,60	-	63 946,52	3 752,92	US5770811025
HASBRO INC	USD	46 081,51	-	59 089,93	13 008,42	US4180561072
CAMPBELL SOUP CO	USD	54 818,83	-	66 520,09	11 701,26	US1344291091
NETFLIX INC	USD	108 917,37	-	163 209,27	54 291,90	US64110L1061
XILINX INC	USD	55 408,51	-	71 136,15	15 727,64	US9839191015
AMAZON.COM INC	USD	639 662,13	-	900 933,37	261 271,24	US0231351067
WILLIAMS COS INC	USD	207 784,35	-	239 521,51	31 737,16	US9694571004
ENSCO PLC-CL A	USD	116 760,38	-	76 744,09	(40 016,29)	GB00B4VLR192
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	USD	53 703,70	-	69 389,73	15 686,03	US5797802064
F5 NETWORKS INC	USD	57 375,78	-	64 488,40	7 112,62	US3156161024
BED BATH & BEYOND INC	USD	92 979,92	-	114 651,65	21 671,73	US0758961009
NEWFIELD EXPLORACION CO	USD	28 347,27	-	24 367,20	(3 980,07)	US6512901082
APACHE CORP	USD	233 837,98	-	157 529,73	(76 308,25)	US0374111054
BROWN-FORMAN CORP -CL B	USD	58 410,85	-	86 474,99	28 064,14	US1156372096
ADT CORP/THE	USD	32 008,75	-	38 062,76	6 054,01	US00101J1060
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	204 670,19	-	303 132,30	98 462,11	US0153511094
SEALED AIR CORP	USD	37 170,73	-	59 131,24	21 960,51	US81211K1007
AVON PRODUCTS INC COM	USD	33 606,58	-	18 395,02	(15 211,56)	US0543031027
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	31 684,08	-	48 728,33	17 044,25	US7234841010
GANNETT CO	USD	46 330,51	-	55 424,86	9 094,35	US3647301015
WEYERHAUSER CO	USD	61 865,74	-	115 519,64	53 653,90	US9621661043
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	147 193,07	-	215 348,32	68 155,25	US92532F1003
HARLEY-DAVIDSON INC	USD	86 170,20	-	120 618,89	34 448,69	US4128221086
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	53 159,40	-	67 872,29	14 712,89	US50540R4092
BORGWARNER INC	USD	64 220,70	-	82 484,05	18 263,35	US0997241064



CLASE 8.ª

001-160-1-4-1-4-0



0M2698220

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CABLEVISION SYSTEMS -CL A	USD	23 893,59	-	29 429,66	5 536,07	US12686C1099
IRON MOUNTAIN INC	USD	51 275,14	-	61 802,31	10 527,17	US4628461067
BROADCOM CORPORATION CL-A	USD	140 858,67	-	174 387,31	33 528,64	US1113201073
HOSPIRA INC	USD	62 835,27	-	80 144,44	17 309,17	US4410601003
EQUITY RESIDENTIAL	USD	153 044,51	-	200 472,67	47 428,16	US29476L1070
CARNIVAL CORP	USD	118 259,90	-	160 704,55	42 444,65	PA1436583006
COGNIZANT TECH SOLUTIONS CRP	USD	177 600,21	-	240 883,15	63 282,94	US1924461023
DTE ENERGY COMPANY	USD	97 663,52	-	129 005,28	31 341,76	US2333311072
ABBOTT LABORATORIES	USD	354 777,04	-	534 561,33	179 784,29	US0028241000
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	USD	46 577,44	-	60 566,67	13 989,23	US25470F3029
NOBLE CORP PLC	USD	56 555,82	-	38 802,12	(17 753,70)	GB00BFG3KF26
MCGRAW-HILL COMPANIES INC	USD	94 840,41	-	158 425,29	63 584,88	US5806451093
YUM BRANDS INC	USD	221 717,47	-	260 918,37	39 200,90	US9884981013
CARDINAL HEALTH INC	USD	149 282,56	-	226 948,86	77 666,30	US14149Y1082
ACTAVIS PLC	USD	309 329,45	-	519 798,83	210 469,38	IE00BD1NQJ95
NVIDIA CORP	USD	55 797,04	-	76 732,93	20 935,89	US67066G1040
CHUBB CORP	USD	107 103,99	-	163 526,73	56 422,74	US1712321017
AUTONATION INC	USD	25 000,11	-	31 058,87	6 058,76	US05329W1027
PUBLIC STORAGE INC	USD	158 490,31	-	206 730,08	48 239,77	US74460D1090
BOSTON PROPERTIES INC	USD	99 968,83	-	128 924,02	28 955,19	US1011211018
YAHOO! INC	USD	160 631,90	-	336 301,91	175 670,01	US9843321061
STATE STREET CORP	USD	159 550,96	-	244 428,42	84 877,46	US8574771031
STAPLES INC COM	USD	59 480,55	-	78 003,77	18 523,22	US8550301027
GENERAL MILLS INC	USD	188 347,13	-	241 126,71	52 779,58	US3703341046
ONEOK INC	USD	42 492,76	-	66 918,94	24 426,18	US6826801036
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	USD	28 051,84	-	37 391,63	9 339,79	US7127041058
GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1 534 484,91	-	1 915 030,68	380 545,77	US3696041033
RANGE RESOURCES CORP	USD	56 012,49	-	53 026,95	(2 985,54)	US75281A1097
LEGGETT & PLATT INC	USD	19 757,39	-	28 176,56	8 419,17	US5246601075
TRIPADVISOR INC	USD	65 335,00	-	72 512,40	7 177,40	US8969452015
NIKE INC - CL B	USD	325 311,11	-	531 058,27	205 747,16	US6541061031
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	97 751,22	-	122 780,36	25 029,14	US8545021011
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	116 063,27	-	168 517,03	52 453,76	US4601461035



CLASE 8.ª



0M2698221

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LOWE S COS INC	USD	253 275,46	-	503 232,93	249 957,47	US5486611073
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	62 461,55	-	147 631,14	85 169,59	US8243481061
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	59 638,44	-	58 671,18	(967,26)	US1651671075
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	351 522,02	-	638 828,89	287 306,87	US57636Q1040
DOLLAR TREE INC	USD	73 258,02	-	109 252,47	35 994,45	US2567461080
CELGENE CORP	USD	346 619,74	-	689 485,88	342 866,14	US1510201049
NISOURCE INC	USD	55 587,06	-	95 373,12	39 786,06	US65473P1057
3M CO.	USD	488 520,29	-	794 842,65	306 322,36	US88579Y1010
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	49 094,38	-	65 982,81	16 888,43	US15189T1079
HALLIBURTON CO	USD	261 946,62	-	252 371,29	(9 575,33)	US4062161017
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	72 419,18	-	136 603,80	64 184,62	US03073E1055
DOMINION RESOURCES INC/VIA	USD	244 717,98	-	351 700,86	106 982,88	US25746U1097
KLA-TENCOR CORPORATION	USD	50 844,18	-	75 737,28	24 893,10	US4824801009
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	62 666,89	-	142 861,22	80 194,33	IE00B58JVZ52
BANK OF AMERICA CORP	USD	806 782,97	-	1 419 813,56	613 030,59	US0605051046
ACCENTURE PLC-CL A	USD	310 081,53	-	422 188,70	112 107,17	IE00B4BNMY34
MORGAN STANLEY	USD	280 849,78	-	448 262,19	167 412,41	US6174464486
WINDSTREAM HOLDINGS INC	USD	46 426,26	-	40 110,23	(6 316,03)	US97382A1016
KINDER MORGAN INC	USD	515 619,78	-	564 144,94	48 525,16	US49456B1017
EXELON CORPORATION	USD	234 126,79	-	241 918,03	7 791,24	US30161N1019
QEP RESOURCES INC	USD	35 878,74	-	24 618,99	(11 259,75)	US74733V1008
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	29 958,27	-	54 877,50	24 919,23	US4595061015
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	55 139,40	-	64 212,89	9 073,49	US2371941053
DIRECTV	USD	213 029,60	-	328 367,83	115 338,23	US25490A3095
MACYS INC	USD	97 464,69	-	158 152,17	60 687,48	US55616P1049
ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	111 861,69	-	137 875,52	26 013,83	US5184391044
CBRE GROUP INC	USD	55 558,76	-	78 816,33	23 257,57	US12504L1098
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	535 593,73	-	493 001,64	(42 592,09)	US6745991058
RED HAT INC	USD	54 481,86	-	84 067,56	29 585,70	US7565771026
PROCTER & GAMBLE CO (PG)	USD	1 335 699,19	-	1 839 343,36	503 644,17	US7427181091
COCA-COLA COMPANY	USD	1 031 629,94	-	1 255 153,34	223 523,40	US1912161007
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	440 661,06	-	721 260,91	280 599,85	US1101221083
THERMO ELECTRON CORP	USD	246 215,45	-	380 281,76	134 066,31	US8835561023



CLASE 8.ª



0M2698222

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FIFTH THIRD BANCORP	USD	100 156,48	-	134 480,39	34 323,91	US3167731005
BEST BUY COMPANY INC	USD	71 279,84	-	100 527,03	29 247,19	US0865161014
MASCO CORP	USD	31 693,22	-	59 011,08	27 317,86	US5745991068
ZOETIS INC	USD	124 627,57	-	163 612,17	38 984,60	US98978V1035
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	540 647,36	-	728 612,16	187 964,80	US9130171096
HUMANA INC	USD	111 604,36	-	166 210,94	54 606,58	US4448591028
APPLIED MATERIALS INC	USD	145 299,86	-	228 395,57	83 095,71	US0382221051
AETNA INC	USD	134 055,66	-	236 429,66	102 374,00	US00817Y1082
GENUINE PARTS CO	USD	57 874,55	-	102 975,97	45 101,42	US3724601055
VALERO ENERGY CORP	USD	136 383,71	-	215 994,79	79 611,08	US91913Y1001
KELLOGG CO	USD	107 057,27	-	133 227,57	26 170,30	US4878361082
VIACOM INC-CL B	USD	137 173,33	-	207 624,81	70 451,48	US92553P2011
BAKER HUGHES INC	USD	165 978,00	-	185 432,36	19 454,36	US0572241075
SUNTRUST BANKS INC	USD	114 295,88	-	163 783,35	49 487,47	US8679141031
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	85 210,71	-	120 346,62	35 135,91	US28176E1082
LOEWS CORP	USD	74 433,45	-	84 192,82	9 759,37	US5404241086
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	169 230,33	-	274 012,23	104 781,90	US0394831020
BIOGEN IDEC INC	USD	318 078,00	-	611 111,01	293 033,01	US09062X1037
PENTAIR PLC	USD	51 039,30	-	82 846,57	31 807,27	IE00BLS09M33
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	57 772,27	-	65 715,56	7 943,29	US922220P1057
WESTERN UNION CO /THE	USD	84 647,77	-	84 472,19	(175,58)	US9598021098
D.R. HORTON INC	USD	37 364,02	-	55 124,59	17 760,57	US23331A1097
KRAFT FOODS GROUP INC-W/I	USD	206 569,67	-	280 877,15	74 307,48	US50076Q1067
AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	70 195,06	-	96 693,40	26 498,34	US00971T1016
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	57 282,50	-	93 292,79	36 010,29	US74251V1026
DEVON ENERGY CORPORATION	USD	162 189,47	-	157 958,02	(4 231,45)	US25179M1036
HESS CORP	USD	110 421,16	-	126 918,17	16 497,01	US42809H1077
CIMAREX ENERGY CO	USD	83 183,53	-	70 100,84	(13 082,69)	US1717981013
KEYCORP	USD	72 655,88	-	90 548,77	17 892,89	US4932671088
MARATHON OIL CORP	USD	150 367,35	-	132 634,22	(17 733,13)	US5658491064
ORACLE CORPORATION	USD	730 347,70	-	1 097 449,39	367 101,69	US68389X1054
TRANSOCEAN LTD	USD	90 300,52	-	41 014,47	(49 286,05)	CH0048265513



CLASE 8.ª

© 2014 INIA S.L. S.R.L.



0M2698223

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	123 968,87	-	225 751,09	101 782,22	US6668071029
AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	90 673,18	-	105 260,37	14 587,19	US0082521081
THE WALT DISNEY COMPANY	USD	603 692,07	-	1 109 990,76	506 298,69	US2546871060
OWENS-ILLINOIS INC	USD	20 646,89	-	22 309,47	1 662,58	US6907684038
DOLLAR GENERAL CORP	USD	136 583,50	-	187 006,12	50 422,62	US2566771059
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	40 349,31	-	51 694,27	11 344,96	US3825501014
HORMEL FOODS CORP	USD	22 372,50	-	43 280,29	20 907,79	US4404521001
XEROX CORP	USD	81 718,24	-	122 068,36	40 350,12	US9841211033
INTEL CORP	USD	942 946,86	-	1 324 833,96	381 887,10	US4581401001
MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	51 850,55	-	64 196,56	12 346,01	US6081901042
HELMERICH & PAYNE	USD	48 922,08	-	48 003,35	(918,73)	US4234521015
NORTHERN TRUST CORP	USD	76 287,84	-	104 849,40	28 561,56	US6658591044
INVESCO LTD	USD	87 268,01	-	134 684,21	47 416,20	BMG491BT1088
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	58 870,90	-	65 156,12	6 285,22	US3021301094
PERRIGO CO PLC	USD	133 488,49	-	180 590,28	47 101,79	IE00BGH1M568
HEALTH CARE PPTYS INVEST INC	USD	118 025,45	-	132 766,94	14 741,49	US40414L1098
LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	73 425,75	-	67 141,39	(6 284,36)	US5272881047
GRAINGER W.W. INC	USD	89 056,67	-	112 511,65	23 454,98	US3848021040
DELTA AIR LINES INC	USD	174 039,20	-	309 135,04	135 095,84	US2473617023
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	231 327,61	-	338 888,76	107 561,15	US6934751057
BLACKROCK INC	USD	235 876,73	-	355 550,24	119 673,51	US09247X1019
TIME WARNER CABLE	USD	183 701,82	-	316 110,84	132 409,02	US88732J2078
AVERY DENNISON CORP	USD	19 899,52	-	25 729,87	5 830,35	US0536111091
GENERAL DYNAMICS CORP	USD	189 522,58	-	325 223,65	135 701,07	US3695501086
ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	97 113,29	-	119 540,42	22 427,13	US2971781057
WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	92 878,16	-	183 645,97	90 767,81	US9581021055
LORILLARD INC	USD	121 410,00	-	169 757,99	48 347,99	US5441471019
SPECTRA ENERGY CORP	USD	175 691,45	-	203 373,61	27 682,16	US8475601097
WYNN RESORTS LTD	USD	82 132,45	-	90 500,38	8 367,93	US9831341071
CHEVRON CORP	USD	1 503 713,26	-	1 604 068,28	100 355,02	US1667641005
AMGEN INC	USD	508 645,76	-	913 764,75	405 118,99	US0311621009
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	213 005,81	-	304 867,65	91 861,84	US0530151036
NORTHEAST UTILITIES	USD	103 123,01	-	137 670,89	34 547,88	US6643971061
PEPCO HOLDINGS INC	USD	44 824,64	-	51 197,72	6 373,08	US7132911022



CLASE 8.ª



0M2698224

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM2698225

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CABOT OIL & GAS CORP	USD	85 015,00	-	102 134,67	17 119,67	US1270971039
TIME WARNER INC-WHEN ISSUED	USD	310 856,44	-	543 332,61	232 476,17	US8873173038
NEWS CORP - CLASS A	USD	48 620,95	-	67 646,75	19 025,80	US65249B1098
PEPSICO INC	USD	782 127,11	-	1 064 249,42	282 122,31	US7134481081
L 3 COMMUNICATIONS HLDNGS INC	USD	59 156,75	-	88 570,25	29 413,50	US5024241045
FISERV INC	USD	77 548,19	-	126 711,19	49 163,00	US3377381088
NUCOR CORP	USD	122 432,42	-	131 159,49	8 727,07	US6703461052
MEADSTVACO CORP	USD	47 601,72	-	57 606,46	10 004,74	US5833341077
MYLAN LABORATORIES	USD	68 983,31	-	141 740,40	72 757,09	US6285301072
VERISIGN INC	USD	26 854,78	-	43 063,32	16 208,54	US92343E1029
INTEGRYS ENERGY GROUP INC	USD	36 165,28	-	45 044,64	8 879,36	US45822P1057
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	89 146,96	-	142 827,95	53 680,99	US1011371077
RAYTHEON CO MOM	USD	169 721,53	-	274 582,63	104 861,10	US755115071
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	USD	17 443,82	-	24 566,04	7 122,22	US03748R1014
INTUIT INC	USD	148 154,81	-	202 470,51	54 315,70	US4612021034
CARMAX INC	USD	72 014,06	-	125 147,06	53 133,00	US1431301027
BB&T CORPORATION	USD	169 332,05	-	210 072,86	40 740,81	US0549371070
JPMORGAN CHASE & CO	USD	1 221 343,33	-	1 764 271,82	542 928,49	US46625H1005
COMERICA INC	USD	54 320,73	-	69 705,74	15 385,01	US2003401070
UNUMPROVIDENT CORP.	USD	44 542,97	-	70 722,96	26 179,99	US91529Y1064
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	103 789,15	-	131 550,76	27 761,61	US2091151041
SANDISK CORP.	USD	63 695,52	-	141 325,09	77 629,57	US80004C1018
UNITED PARCEL SERVICE -CL B	USD	439 108,08	-	605 838,82	166 730,74	US9113121068
DENBURY RESOURCES INC	USD	48 068,31	-	21 914,31	(26 154,00)	US2479162081
LINEAR TECHNOLOGY CORP	USD	65 830,99	-	80 548,19	14 717,20	US5356781063
LEGG MASON INC	USD	30 481,18	-	35 732,93	5 251,75	US5249011058
CVS CORP	USD	463 986,76	-	836 602,56	372 615,80	US1266501006
XL GROUP PLC	USD	42 217,44	-	59 972,78	17 755,34	IE00B5LRL25
KIMCO REALTY CORP	USD	76 836,59	-	98 477,81	21 641,22	US49446R1095
SCHLUMBERGER NV	USD	745 065,03	-	805 387,07	60 322,04	AN8068571086
LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	234 198,20	-	388 387,17	154 188,97	US5398301094
MICROSOFT CORP	USD	2 085 279,96	-	2 887 939,84	802 659,88	US5949181045
JM SMUCKER CO/THE NEW COM	USD	69 550,47	-	81 715,51	12 165,04	US8326964058

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	45 440,29	-	59 543,73	14 103,44	US35906A1088
NEWMONT MINING CORP	USD	143 063,29	-	70 644,57	(72 418,72)	US6516391066
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	217 836,35	-	345 337,95	127 501,60	US0640581007
TJX COMPANIES INC	USD	213 847,05	-	354 974,34	141 127,29	US8725401090
CORNIG INC	USD	114 365,40	-	199 884,10	85 518,70	US2193501051
FASTENAL CO	USD	79 679,21	-	85 346,97	5 667,76	US3119001044
ZIONS BANCCORPORATION	USD	21 528,75	-	25 922,47	4 393,72	US9897011071
FORD MOTOR CO	USD	377 932,85	-	450 189,28	72 256,43	US3453708600
JOY GLOBAL INC	USD	57 810,56	-	30 294,16	(27 516,40)	US4811651086
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	53 378,61	-	91 895,92	38 517,31	US26138E1091
GOOGLE INC CL A	USD	812 305,97	-	1 122 465,64	310 159,67	US38259P5089
NEXTERA ENERGY INC	USD	231 116,02	-	353 626,42	122 510,40	US65339F1012
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	430 093,10	-	612 999,04	182 905,94	US4385161066
BOEING COMPANY	USD	449 949,77	-	647 751,21	197 801,44	US0970231058
CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	52 925,40	-	120 582,43	67 657,03	US21036P1084
MARSH & MCLENNAN COS	USD	170 815,81	-	258 332,28	87 516,47	US5717481023
PG&E CORPORATION	USD	151 174,05	-	191 343,63	40 169,58	US69331C1080
FRANKLIN RESOURCES INC	USD	105 204,66	-	143 345,05	38 140,39	US3546131018
HEWLETT - PACKARD CO.	USD	428 977,88	-	588 416,32	159 438,44	US4282361033
EMERSON ELECTRIC CO	USD	283 633,28	-	323 957,49	40 324,21	US2910111044
NIELSEN NV	USD	100 037,27	-	115 318,95	15 281,68	NL0009538479
WELLS FARGO COMPANY	USD	1 255 179,08	-	1 951 778,68	696 599,60	US9497461015
AUTODESK INC	USD	51 560,84	-	88 317,69	36 756,85	US0527691069
ABBVIE INC	USD	413 648,70	-	771 129,64	357 480,94	US00287Y1091
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	53 206,30	-	77 640,88	24 434,58	US6512291062
FMC CORP	USD	73 107,44	-	75 329,76	2 222,32	US3024913036
MURPHY OIL CORP	USD	72 618,11	-	73 704,58	1 086,47	US6267171022
STERICYCLE INC	USD	46 228,61	-	75 735,59	29 506,98	US8589121081
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	109 926,85	-	156 717,22	46 790,37	US7617131062
MOLSON COORS BREWING CO	USD	56 342,16	-	77 981,75	21 639,59	US60871R2094
TYCO ELECTRONICS LTD	USD	126 379,87	-	196 264,26	69 884,39	CH0102993182
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	72 417,65	-	119 478,66	47 061,01	US7591EP1005
DANAHER CORP	USD	264 162,80	-	392 064,09	127 901,29	US2358511028
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	89 644,61	-	95 389,32	5 744,71	LR0008862868



CLASE 8.ª



0M2698226

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NRG ENERGY INC	USD	57 538,77	-	59 812,16	2 273,39	US6293775085
HOME DEPOT INC	USD	543 713,81	-	1 029 309,89	485 596,08	US4370761029
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	USD	366 668,78	-	505 869,88	139 201,10	US2635341090
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	259 935,46	-	401 539,91	141 604,45	US8825081040
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	USD	36 687,91	-	51 266,72	14 578,81	US8110651010
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	110 149,13	-	137 722,02	27 572,89	US46120E6023
COMPUTER SCIENCES CORP	USD	48 599,99	-	67 750,87	19 150,88	US2053631048
ROPER INDUSTRIES INC	USD	71 374,61	-	109 204,62	37 830,01	US7766961061
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	345 387,53	-	491 031,08	145 643,55	US7415034039
LILLY (ELI) & CO	USD	350 748,87	-	531 367,84	180 618,97	US5324571083
TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	USD	301 633,44	-	538 901,70	237 268,26	US90130A1016
JOHNSON CONTROLS INC	USD	180 083,96	-	243 577,98	63 494,02	US4783661071
COVIDIEN PLC	USD	210 517,53	-	364 802,61	154 285,08	IE00B68SQD29
CATERPILLAR INC	USD	447 270,32	-	415 508,97	(31 761,35)	US1491231015
ECOLAB INC	USD	143 881,46	-	211 752,78	67 871,32	US278651006
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	62 192,70	-	57 610,27	(4 582,43)	US8454671095
ALTRIA GROUP INC	USD	478 772,97	-	735 954,84	257 181,87	US02209S1033
CISCO SYSTEMS INC	USD	778 217,21	-	1 072 434,01	294 216,80	US17275R1023
UNITED RENTALS INC	USD	94 383,75	-	89 631,86	(4 751,89)	US9113631090
PPG INDUSTRIES INC	USD	105 538,09	-	219 724,33	114 186,24	US6935061076
STARBUCKS CORP	USD	319 200,41	-	466 134,61	146 934,20	US8552441094
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	USD	114 477,59	-	122 449,99	7 972,40	US52729N3089
CIGNA CORP	USD	103 877,79	-	201 685,91	97 808,12	US1255091092
ENTERGY CORP	USD	107 872,91	-	132 181,71	24 308,80	US29364G1031
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	36 026,36	-	56 893,90	20 867,54	US1720621010
MCDONALD S CORPORATION	USD	657 424,77	-	682 264,25	24 839,48	US5801351017
SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	325 032,57	-	432 168,79	107 136,22	US8288061091
EQT CORP	USD	89 198,66	-	94 083,91	4 885,25	US26884L1098
AMERIPRISE FINACIAL INC-WII	USD	75 974,17	-	162 661,60	86 687,43	US03076C1062
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	225 260,96	-	212 384,80	(12 876,16)	US6370711011
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	325 066,13	-	447 578,89	122 512,76	US1941621039
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	USD	139 118,29	-	164 623,32	25 505,03	US7237871071
CUMMINS INC	USD	153 174,39	-	185 902,79	32 728,40	US2310211063



CLASE 8.^a



0M2698227

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM2698228

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	772 730,64	-	935 484,02	162 753,38	US7475251036
ACCIONES STRYKER CORP	USD	120 833,29	-	194 149,20	73 315,91	US8636671013
ACCIONES DENTSPLY INTERNATIONAL INC	USD	51 261,98	-	62 481,51	11 219,53	US2490301072
ACCIONES URBAN OUTFITTERS INC	USD	18 910,79	-	17 422,71	(1 488,08)	US9170471026
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	240 570,88	-	325 859,38	85 288,50	US7443201022
ACCIONES ROBERT HALF INTL INC	USD	33 175,66	-	70 694,91	37 519,25	US7703231032
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	1 308 357,17	-	2 072 040,20	763 683,03	US0846707026
ACCIONES ALLSTATE CORP	USD	126 335,45	-	229 134,15	102 798,70	US0200021014
ACCIONES CME GROUP INC	USD	163 558,84	-	236 316,95	72 758,11	US12572Q1058
ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	133 073,85	-	136 713,16	3 639,31	US3379321074
ACCIONES CMS ENERGY CORP	USD	42 205,03	-	62 790,13	20 585,10	US1258961002
ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	890 121,28	-	1 222 172,61	332 051,33	US58933Y1055
ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	128 612,30	-	195 050,29	66 437,99	US8168511090
ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	110 348,90	-	140 862,76	30 513,86	US0534841012
ACCIONES HARMAN INTERNATIONAL	USD	35 280,14	-	47 806,93	12 526,79	US4130861093
ACCIONES NAVIENT CORP	USD	44 883,85	-	67 073,52	22 189,67	US63938C1080
ACCIONES COMCAST CORP-CL A	USD	674 923,46	-	1 125 819,79	450 896,33	US20030N1019
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	155 909,09	-	311 380,06	155 470,97	US5951121038
WAL-MART STORES INC	USD	742 832,77	-	1 023 489,69	280 656,92	US9311421039
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	121 264,76	-	124 152,75	2 887,99	VGG607541015
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	144 291,52	-	223 414,63	79 123,11	US0091581068
CA TECHNOLOGIES	USD	56 640,51	-	70 298,27	13 657,76	US12673P1057
BECTON DICKINSON & CO	USD	126 428,84	-	198 422,05	71 993,21	US0758871091
PACCAR INC	USD	118 401,80	-	172 639,04	54 237,24	US6937181088
MONSANTO CO	USD	283 762,92	-	411 894,00	128 131,08	US61166W1018
CONOCOPHILLIPS	USD	554 442,06	-	660 859,33	106 417,27	US20825C1045
CBS CORP - CL B	USD	132 841,60	-	192 121,01	59 279,41	US1248572026
WYNDHAM WORLDWIDE CORP-W/I	USD	26 596,76	-	59 545,71	32 948,95	US98310W1080
DEERE & CO	USD	237 207,07	-	259 603,65	22 396,58	US2441991054
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	198 060,86	-	276 244,74	78 183,88	US6558441084
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	882 757,42	-	958 373,90	75 616,48	US7181721090
EBAY INC	USD	344 416,68	-	500 107,22	155 690,54	US2786421030

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ANALOG DEVICES	USD	98 195,44	-	130 287,05	32 091,61	US0326541051
MCKESSON CORP	USD	199 744,78	-	367 357,23	167 612,45	US58155Q1031
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	128 230,70	-	169 619,27	41 388,57	US74144T1088
PETSMART INC	USD	59 273,64	-	67 197,06	7 923,42	US7167681060
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	167 794,71	-	255 027,77	87 233,06	US4523081093
NABORS INDUSTRIES LTD	USD	39 540,60	-	28 056,46	(11 484,14)	BMG6359F1032
ROCKWELL COLLINS INC.	USD	57 139,12	-	81 770,61	24 631,49	US7743411016
JUNIPER NETWORKS INC	USD	78 108,74	-	81 066,36	2 957,62	US48203R1041
PITNEY BOWES INC	USD	27 664,20	-	32 491,99	4 827,79	US7244791007
ALLEGION PLC-W/I	USD	13 515,93	-	29 859,47	16 343,54	IE00BFFRT3W74
CROWN CASTLE INTL CORP	USD	130 861,57	-	182 145,81	51 284,24	US22822V1017
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	99 162,43	-	110 954,70	11 792,27	US4851703029
PLUM CREEK TIMBER CO	USD	67 766,74	-	77 353,06	9 586,32	US7292511083
PRAXAIR INC	USD	237 410,13	-	280 795,44	43 385,31	US74005P1049
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	288 185,75	-	497 397,42	209 211,67	US9314271084
AMERICAN TOWER CORP-CL A	USD	239 784,33	-	322 745,49	82 961,16	US03027X1000
INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	43 335,18	-	70 166,13	26 830,95	US4606901001
ADOBE SYSTEMS INC	USD	155 319,80	-	258 458,17	103 138,37	US00724F1012
EMC CORP/MASS	USD	407 218,92	-	477 639,44	70 420,52	US2686481027
NOBLE ENERGY INC	USD	129 560,86	-	112 282,62	(17 278,24)	US6550441058
TENET HEALTHCARE CORP	USD	20 335,10	-	25 129,77	4 794,67	US88033G4073
PAYCHEX INC	USD	85 103,44	-	118 420,82	33 317,38	US7043261079
NETAPP INC	USD	91 365,29	-	98 434,33	7 069,04	US64110D1046
NASDAQ STOCK MARKET INC	USD	30 300,17	-	37 224,70	6 924,53	US6311031081
FEDEX CORPORATION	USD	211 755,65	-	350 391,85	138 636,20	US31428X1063
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	133 489,23	-	191 318,89	57 829,66	SG9999006241
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	246 543,03	-	303 022,46	56 479,43	US0718131099
TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	71 257,72	-	84 696,64	13 438,92	US8923561067
CINTAS CORP	USD	40 710,93	-	58 353,45	17 642,52	US1729081059
EATON CORP PLC	USD	216 593,47	-	266 211,31	49 617,84	IE00B8KQN827
MALLINCKRODT PLC - W/I	USD	43 168,62	-	65 485,20	22 316,58	IE00BBGT3753
VULCAN MATERIALS CO	USD	57 571,51	-	65 197,55	7 626,04	US9291601097
PERKINELMER INC	USD	44 484,92	-	50 605,06	6 120,14	US7140461093
E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	37 619,54	-	60 948,26	23 328,72	US2692464017



CLASE 8.ª



0M2698229

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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



CLASE 8.^a

COPIA



OM2698230

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PHILLIPS 66	USD	205 126,82	-	323 118,20	117 991,38	US7185461040
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	68 292,59	-	63 832,04	(4 460,55)	US5732841060
WATERS CORPORATION	USD	33 802,08	-	45 934,01	12 131,93	US9418481035
ZIMMER HOLDINGS INC	USD	71 250,05	-	122 532,60	51 282,55	US98956P1021
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	285 264,40	-	469 051,36	183 786,96	US30219G1085
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	333 813,43	-	490 348,61	156 535,18	US22160K1051
QUANTA SERVICES INC	USD	30 700,44	-	39 869,90	9 169,46	US74762E1029
AT&T INC	USD	1 143 305,34	-	1 305 922,99	162 617,65	US00206R1023
GAP INC	USD	32 176,07	-	67 317,52	35 141,45	US3647601083
RYDER SYSTEM INC	USD	51 565,88	-	61 398,58	9 832,70	US7835491082
XYLEM INC	USD	33 529,08	-	49 027,16	15 498,08	US98419M1009
DISCOVER FINANCIAL SERVICE	USD	98 727,03	-	198 830,19	100 103,16	US2547091080
DOVER CORP	USD	60 311,11	-	78 501,01	18 189,90	US2600031080
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	2 661 316,77	-	2 958 048,46	296 731,69	US30231G1022
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	493 888,61	-	956 646,38	462 757,77	US92826C8394
ALUMINIUM COMPANY OF AMERICA	USD	84 315,09	-	122 072,96	37 757,87	US0138171014
CITIGROUP INC	USD	884 945,48	-	1 239 189,66	354 244,18	US1729674242
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	USD	89 450,99	-	120 378,99	30 928,00	US49271M1009
HARRIS CORP	USD	29 369,65	-	55 031,53	25 661,88	US4138751056
PATTERSON COS INC	USD	36 776,03	-	47 710,36	10 934,33	US7033951036
MOSAIC CO/THE	USD	106 734,59	-	108 106,50	1 371,91	US61945C1036
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES I	USD	65 060,27	-	114 035,05	48 974,78	US31620M1062
SIGMA-ALDRICH CORPORATION	USD	73 923,46	-	130 030,93	56 107,47	US8265521018
AES CORPORATION	USD	50 056,01	-	58 071,20	8 015,19	US00130H1059
SOUTHERN CO	USD	292 013,91	-	345 937,69	53 923,78	US8425871071
NORDSTROM INC	USD	68 855,89	-	97 777,40	28 921,51	US6556641008
EQUIFAX INC	USD	38 244,57	-	64 706,69	26 462,12	US2944291051
GENERAL MOTORS CO	USD	337 596,49	-	369 876,32	32 279,83	US37045V1008
IBM INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	1 221 477,37	-	1 114 512,94	(106 964,43)	US4592001014
ASSURANT INC	USD	21 671,77	-	32 127,82	10 456,05	US04621X1081
COCA-COLA ENTERPRISE	USD	65 489,65	-	85 786,36	20 296,71	US19122T1097
CLOROX COMPANY	USD	63 801,10	-	96 991,62	33 190,52	US1890541097

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	236 729,95	-	343 082,66	106 352,71	US14040H1059
CENTURYTEL INC	USD	151 885,89	-	170 058,55	18 172,66	US1567001060
WHIRPOOL CORP	USD	76 788,50	-	128 747,66	51 959,16	US9633201069
US BANCORP	USD	444 446,99	-	628 958,17	184 511,18	US9029733048
QUEST DIAGNOSTICS	USD	53 851,19	-	67 126,52	13 275,33	US74834L1008
LENNAR CORP - CL. A	USD	29 016,41	-	49 262,11	20 245,70	US5260571048
TERADATA CORP	USD	50 557,24	-	44 481,53	(6 075,71)	US88076W1036
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	USD	67 117,18	-	122 712,92	55 595,74	US4165151048
TECO ENERGY INC	USD	31 727,97	-	35 567,04	3 839,07	US8723751009
CONAGRA FOODS INC	USD	89 463,94	-	117 854,52	28 390,58	US2058871029
L BRANDS INC	USD	91 729,86	-	157 890,44	66 160,58	US5017971046
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	73 031,53	-	80 950,41	7 918,88	US5950171042
CAREFUSION CORP	USD	63 276,47	-	92 311,03	29 034,56	US14170T1016
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	83 286,24	-	76 341,17	(6 945,07)	US13342B1052
APPLE INC	USD	3 145 250,90	-	4 882 248,42	1 736 997,52	US0378331005
HERSHEY FOODS CORP	USD	91 236,36	-	127 829,26	36 592,90	US4278661081
FREEMPORT-MCMORAN COPPER	USD	286 563,31	-	188 494,23	(98 069,08)	US35671D8570
SALESFORCE.COM INC	USD	206 801,13	-	288 117,76	81 316,63	US79466L3024
SYMANTEC CORP	USD	109 412,87	-	143 988,63	34 575,76	US8715031089
EXPEDIA INC	USD	39 157,57	-	55 669,56	16 511,99	US30212P3038
AMERICAN EXPRESS CO	USD	426 865,52	-	650 310,99	223 445,47	US0258161092
KROGER CO	USD	132 805,85	-	264 737,54	131 931,69	US5010441013
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	56 423,21	-	98 960,92	42 537,71	US5341871094
ELECTRONICS ARTS INC	USD	67 455,16	-	126 223,11	58 767,95	US2855121099
C.H.ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	59 716,32	-	75 211,89	15 495,57	US12541W2098
FACEBOOK INC-A	USD	921 815,72	-	1 232 081,41	310 265,69	US30303M1027
MOODYS CORP	USD	91 924,42	-	131 305,16	39 380,74	US6153691059
PROGRESSIVE CORP	USD	72 650,98	-	95 484,54	22 833,56	US7433151039
TESORO CORP	USD	58 375,39	-	79 893,37	21 517,98	US8816091016
CERNER CORP	USD	74 837,49	-	128 967,25	54 129,76	US1567821046
ALTERA CORPORATION	USD	96 145,87	-	98 410,99	2 265,12	US0214411003
VORNADO REALTY TRUST	USD	99 983,81	-	135 048,34	35 064,53	US9290421091
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	81 420,71	-	72 284,91	(9 135,80)	US30249U1016
INGERSOLL-RAND PLC	USD	79 679,20	-	128 530,06	48 850,86	IE00B6330302
TORCHMARK CORP	USD	29 847,04	-	54 447,61	24 600,57	US8910271043



CLASE 8.^a



0M2698231

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



CLASE 8.^a



OM2698232

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AGL RESOURCES INC	USD	28 372,11	-	43 389,92	15 017,81	US0012041069
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	408 011,44	-	618 295,21	210 283,77	US0268747849
M & T BANK CORP	USD	88 874,11	-	128 236,65	39 362,54	US55261F1049
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	USD	27 910,71	-	25 377,67	(2 533,04)	US01741R1023
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	35 222,18	-	62 400,00	27 177,82	US4461501045
PULTE GROUP INC	USD	56 512,43	-	63 858,49	7 346,06	US7458671010
CONSOL ENERGY INC	USD	51 092,98	-	49 773,19	(1 319,79)	US20854P1093
AMETEK INC	USD	77 182,46	-	92 400,50	15 218,04	US0311001004
GAMESTOP CORP - CL. A	USD	21 701,24	-	19 539,59	(2 161,65)	US36467W1099
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	66 881,73	-	102 367,37	35 485,64	US6117401017
SNAP-ON INC	USD	41 497,34	-	56 513,47	15 016,13	US8330341012
AMPHENOL CORP - CL. A	USD	95 903,87	-	140 284,96	44 381,09	US0320951017
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	409 195,57	-	724 041,03	314 845,46	US91324P1021
TARGET CORP	USD	250 653,31	-	363 612,54	112 959,23	US87612E1064
STARWOOD HOTELS & RESORTS	USD	62 042,39	-	94 552,63	32 510,24	US85590A4013
EDISON INTERNATIONAL	USD	91 539,76	-	145 703,55	54 163,79	US2810201077
CSX CORPORATION	USD	182 667,50	-	270 961,35	88 293,85	US1264081035
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	127 800,00	-	225 505,25	97 705,25	US75886F1075
FLIR SYSTEMS INC	USD	28 905,43	-	30 098,67	1 193,24	US3024451011
SCANA CORP	USD	62 886,20	-	79 082,16	16 195,96	US80589M1027
EOG RESOURCES INC	USD	273 622,62	-	384 592,69	110 970,07	US26875P1012
PROLOGIS INC	USD	155 239,35	-	189 256,59	34 017,24	US74340W1036
GARMIN LTD	USD	39 369,86	-	42 139,98	2 770,12	CH0114405324
FOSSIL GROUP INC	USD	30 041,98	-	27 186,13	(2 855,85)	US34988V1061
UNDER ARMOUR INC - CLASS A	USD	73 660,00	-	95 412,46	21 752,46	US9043111072
TIFFANY & CO	USD	66 503,67	-	97 779,81	31 276,14	US8865471085
PFIZER INC	USD	1 074 097,69	-	1 480 976,76	406 879,07	US7170811035
AUTOZONE INC	USD	74 047,66	-	129 983,42	55 935,76	US0533321024
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	73 601,13	-	103 661,60	30 060,47	US1252691001
UNION PACIFIC CORP	USD	438 977,22	-	781 464,43	342 487,21	US9078181081
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	37 293,15	-	38 474,24	1 181,09	US4698141078
MOTOROLA INC	USD	91 012,48	-	120 653,07	29 640,59	US6200763075
TEXTRON INC	USD	50 338,32	-	77 272,44	26 934,12	US8832031012
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	119 162,37	-	141 866,42	22 704,05	US0185811082

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACE LTD	USD	209 638,25	-	291 425,62	81 787,37	CH0044328745
WASTE MANAGEMENT INC	USD	131 749,88	-	176 001,55	44 251,67	US94106L1098
AIRGAS INC	USD	39 419,99	-	50 744,70	11 324,71	US0093631028
BARD (C.R.) INC	USD	84 434,35	-	120 096,41	35 662,06	US0673831097
DISCOVERY HOLDING CO - A W/I	USD	25 448,64	-	41 403,79	15 955,15	US25470F1049
COACH INC	USD	112 218,64	-	65 383,83	(46 834,81)	US1897541041
JOHNSON & JOHNSON	USD	1 571 611,81	-	2 206 273,13	634 661,32	US4781601046
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	101 299,56	-	150 272,77	48 973,21	JE00B783TY65
GILEAD SCIENCES INC	USD	557 758,41	-	1 076 767,39	519 008,98	US3755581036
XCEL ENERGY INC	USD	114 070,33	-	146 019,64	31 949,31	US98389B1008
VF CORP	USD	105 611,14	-	193 162,50	87 551,36	US9182041080
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	USD	59 467,58	-	124 546,15	65 078,57	US5719032022
DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	USD	28 619,06	-	17 356,69	(11 262,37)	US25271C1027
KOHL'S CORP	USD	79 287,55	-	95 561,05	16 273,50	US5002551043
CITRIX SYSTEMS INC	USD	75 572,40	-	75 201,52	(370,88)	US1773761002
MACERICH CO/THE	USD	76 657,75	-	89 628,86	12 971,11	US5543821012
H&R BLOCK INC	USD	49 361,62	-	75 166,14	25 804,52	US0936711052
AFLAC INC	USD	178 595,94	-	212 183,98	33 588,04	US0010551028
SCHWAB (CHARLES) CORP.	USD	149 734,26	-	262 521,74	112 787,48	US8085131055
PPL CORPORATION	USD	148 391,84	-	185 673,99	37 282,15	US69351T1060
ALLERGAN INC	USD	252 305,12	-	485 523,36	233 218,24	US0184901025
HEALTH CARE REIT INC	USD	156 929,37	-	209 158,93	52 229,56	US42217K1060
AMEREN CORPORATION	USD	47 581,35	-	74 909,74	27 328,39	US0236081024
ROCKWELL INTL CORP	USD	91 540,27	-	121 972,56	30 432,29	US7739031091
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	64 310,36	-	88 323,19	24 012,83	US00846U1016
FIRST SOLAR INC	USD	30 280,89	-	22 006,29	(8 274,60)	US3364331070
SOUTHWEST AIRLINES	USD	63 523,90	-	190 576,42	127 052,52	US8447411088
LAM RESEARCH CORP	USD	65 582,70	-	98 371,63	32 788,93	US5128071082
GENWORTH FINANCIAL INC - CL A	USD	73 083,02	-	52 694,66	(20 388,36)	US37247D1063
GOLMAN SACHS GROUP INC	USD	427 074,10	-	618 115,50	191 041,40	US38141G1040
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	17 060,64	-	25 263,68	8 203,04	US8919061098
PALL CORP	USD	60 468,53	-	78 053,34	17 584,81	US6964293079



CLASE 8.^a



OM2698233

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M2698234

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	71 939,95	-	96 000,71	24 060,76	US2774321002
TYSON FOODS INC -CL A	USD	45 429,05	-	77 177,72	31 748,67	US9024941034
MEAD JOHNSON NUTRITION CO-A	USD	113 103,44	-	151 250,45	38 147,01	US5828391061
GOOGLE INC-CL C -W/I	USD	808 069,72	-	1 113 454,78	305 385,06	US38259P7069
AON PLC	USD	112 246,96	-	194 316,06	82 069,10	GB0005BT0K07
PRECISION CASTPARTS CORPORATION	USD	199 428,23	-	267 002,87	67 574,64	US7401891053
ANTHEM INC	USD	168 425,34	-	278 493,36	110 068,02	US0367521038
TRAVELERS COS INC /THE	USD	164 477,35	-	262 131,42	97 654,07	US89417E1091
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	87 086,31	-	168 090,41	81 004,10	US56585A1025
SYSCO CORP	USD	123 477,20	-	165 511,69	42 034,49	US8718291078
WISCONSIN ENERGY CORP	USD	54 373,80	-	78 164,01	23 790,21	US9766571064
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	105 044,95	-	163 497,75	58 452,80	US45866F1049
DUN & BRADSTREET CORP	USD	26 466,25	-	28 894,03	2 427,78	US26483E1001
OMNICOM GROUP	USD	112 078,10	-	153 552,24	41 474,14	US6819191064
DOW CHEMICAL	USD	293 883,97	-	381 717,02	87 833,05	US2605431038
ST JUDE MEDICAL INC	USD	83 108,79	-	121 696,08	38 587,29	US7908491035
REPUBLIC SERVICES INC	USD	55 253,39	-	79 881,18	24 627,79	US7607591002
HUDSON CITY BANCORP INC	USD	22 365,05	-	25 931,56	3 566,51	US4436831071
GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	100 803,75	-	139 510,66	38 706,91	US3700231034
DUKE ENERGY CORP	USD	362 581,73	-	471 215,87	108 634,14	US26441C2044
POLO RALPH LAUREN CORP	USD	58 477,18	-	74 084,24	15 607,06	US7512121010
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	100 584,76	-	137 702,45	37 117,69	US7445731067
MEDTRONIC INC	USD	337 380,46	-	531 503,72	194 123,26	US5850551061
FLUOR CORP	USD	57 857,76	-	63 596,85	5 739,09	US3434121022
BALL CORP	USD	64 412,82	-	86 945,21	22 532,39	US0584981064
KIMBERLY-CLARK CORP	USD	219 884,79	-	331 683,27	111 798,48	US4943681035
SAFeway INC COM.	USD	27 906,06	-	54 285,34	26 379,28	US7865142084
FLOWserve CORP	USD	55 983,46	-	75 071,86	19 088,40	US34354P1057
VERIZON COMMUNICATIONS	USD	1 253 201,09	-	1 448 486,35	195 285,26	US92343V1044
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	312 088,98	-	315 256,65	3 167,67	US0325111070
MONDELEZ INTERNATIONAL-W/I	USD	375 903,60	-	483 562,67	107 659,07	US6092071058

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ROSS STORES INC	USD	70 376,16	-	130 271,71	59 895,55	US7782961038
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	90 726,89	-	119 694,36	28 967,47	US9668371068
PARKER HANIFIN CORP	USD	87 351,78	-	126 073,89	38 722,11	US7010941042
CHIPOTLE MEXICAN GRILL-CL A	USD	117 324,00	-	184 452,19	67 128,19	US1696561059
METLIFE INC	USD	352 746,12	-	464 669,67	111 923,55	US59156R1086
PVH CORP	USD	74 970,77	-	84 774,34	9 803,57	US6936561009
TYCO INTERNATIONAL PLC	USD	89 148,19	-	127 831,34	38 683,15	IE00BQRXQ92
TOTALES Acciones admitidas cotización		98 825 043,05	-	137 613 724,51	38 788 681,46	
TOTAL Cartera Exterior		98 825 043,05	-	137 613 724,51	38 788 681,46	



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M2698235

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

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



CLASE 8.^a

CONTRATOS DE FUTURO



0M2698236

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado USD/EUR	USD	830 000,00	834 007,52	02/01/2015
TOTALES Compras al contado		830 000,00	834 007,52	
Futuros comprados EURO	USD	642 461,56	625 464,95	16/03/2015
S&P	USD	24 973 836,40	25 362 357,22	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		25 616 297,96	25 987 822,17	
Futuros vendidos S&P	USD	16 780 862,41	16 964 787,44	19/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		16 780 862,41	16 964 787,44	
TOTALES		43 227 160,37	43 786 617,13	



CLASE 8.ª



OM2698237

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

Situación de los Mercados

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2698238

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2698239

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

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

Ing Direct Fondo Naranja S&P 500, F.I. La estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, en este caso el Standard and Poor's 500 (en euros). La rentabilidad del fondo en el año 2015 fue de 10.98% frente al -0.73% de su índice de referencia (en moneda local y sin dividendos).

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



CLASE 8.^a



OM2698240

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

La diferencia de rentabilidad del fondo con respecto a su índice de referencia se justifica, por los ajustes puntuales en el peso de los componentes, los pequeños diferenciales de ajuste diario que el propio proceso de réplica y cambios de ponderación del índice subyacente. 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.

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

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 (0,31%) es ligeramente inferior a la del trimestre anterior (0,39%). La desviación acumulada durante el año (0,32%) es inferior a la desviación del año 2014, que fue un 0,34%; y muy por debajo de la desviación límite por folleto, que es del 5%.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (21,48%) es inferior a la del trimestre anterior (28,71%) y se encuentra por encima de la volatilidad anual acumulada en el año 2014 (14,19%). Estas volatilidades son casi similares a las de su índice de referencia, el S&P 500, que tuvo una volatilidad del 21,63% en el trimestre, un 21,44% acumulado en el año 2015 y niveles de volatilidad acumulada en el año 2014 de 13,98%.

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.



CLASE 8.^a



OM2698241

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La rentabilidad semestral del fondo (1,93%) es superior a la media de la gestora (-2,66%) debido fundamentalmente a la clase de activo en el que el fondo invierte, en este caso la renta variable norteamericana.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 636.707,98 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el primer semestre ha sido del 5,74 y durante el segundo semestre ha sido 4,86%.

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.

Perspectivas de los Mercados

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

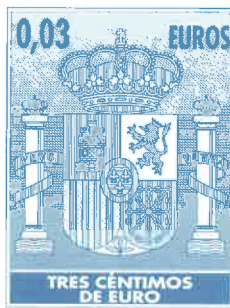
La recuperación de la economía americana continuará (estimamos un crecimiento del 2,2% en 2016), lo que permitirá a la FED continuar con su proceso gradual de subida de tipos.

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

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



CLASE 8.^a



OM2698242

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

De cara al próximo año, Ing Direct Fondo Naranja S&P 500, F.I. tratará de optimizar la replicación al índice de referencia, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad del S&P 500.

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

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

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

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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



CLASE 8.^a



0M2698243

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

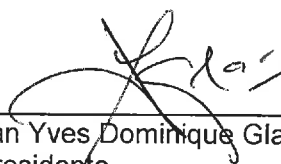
Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 de ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2698061 al 0M2698114 Del 0M2698115 al 0M2698121
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2698122 al 0M2698175 Del 0M2698176 al 0M2698182
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2698183 al 0M2698236 Del 0M2698237 al 0M2698243

FIRMANTES:



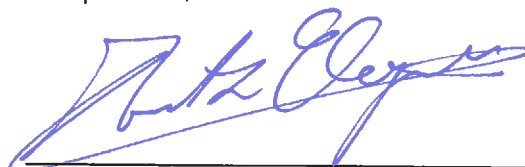
D. Juan Evaristo Fábregas Sasiáin
Presidente



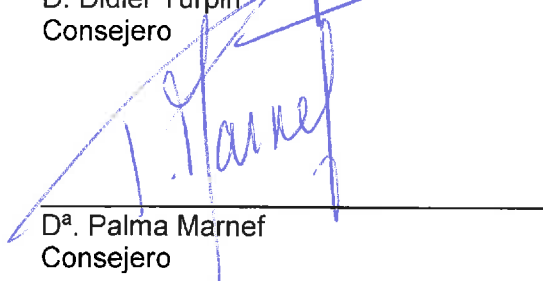
D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente



D. Didier Turpin
Consejero



D. Antonio María Elosegui Larrañeta
Consejero



Dª. Palma Marnef
Consejero