

## **ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, F.I.**

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

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa  
Socio - Auditor de Cuentas

11 de abril de 2014



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2014 N° 01/14/06999  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2013 de 27 de julio.

## **ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, F.I.**

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

## ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>230 801 905,33</b>	<b>157 220 496,00</b>
Deudores	2 478 709,69	6 434 565,29
Cartera de inversiones financieras	<u>227 832 829,84</u>	<u>148 484 557,19</u>
Cartera interior	<u>225 748 107,22</u>	<u>146 701 799,23</u>
Valores representativos de deuda	8 150 000,00	2 750 000,00
Instrumentos de patrimonio	217 598 107,22	143 938 742,23
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	13 057,00
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>2 084 706,99</u>	<u>1 782 753,44</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 084 706,99	1 782 753,44
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15,63	4,52
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	490 365,80	2 301 373,52
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>230 801 905,33</u></b>	<b><u>157 220 496,00</u></b>

## ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>230 107 365,49</b>	<b>155 479 893,61</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	230 107 365,49	155 479 893,61
Capital	-	-
Partícipes	165 274 064,04	132 564 711,81
Prima de emisión	-	-
Reservas	20 691 499,21	20 691 499,21
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	44 141 802,24	2 223 682,59
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>694 539,84</b>	<b>1 740 602,39</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	691 898,84	1 727 342,39
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 641,00	13 260,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>230 801 905,33</b>	<b>157 220 496,00</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>9 649 895,00</b>	<b>9 582 190,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 649 895,00	9 582 190,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>38 164 431,89</b>	<b>40 401 328,25</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	38 164 431,89	40 401 328,25
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>47 814 326,89</b>	<b>49 983 518,25</b>

## ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 965 697,27)</u>	<u>(1 638 377,77)</u>
Comisión de gestión	(1 771 658,78)	(1 476 357,43)
Comisión de depositario	(178 955,39)	(149 126,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 083,10)	(12 893,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 965 697,27)</b>	<b>(1 638 377,77)</b>
Ingresos financieros	3 199 754,77	4 136 250,05
Gastos financieros	(3 352,05)	(15 911,58)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>40 437 385,40</u>	<u>8 624 042,23</u>
Por operaciones de la cartera interior	40 266 973,03	8 949 307,59
Por operaciones de la cartera exterior	170 412,37	(325 059,68)
Por operaciones con derivados	-	(1,30)
Otros	-	(204,38)
Diferencias de cambio	(0,04)	295,44
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>2 534 088,90</u>	<u>(8 882 615,78)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	566 618,03	(10 104 923,07)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(124 844,49)	(198 407,49)
Resultados por operaciones con derivados	2 092 315,36	1 420 714,78
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>46 167 876,98</b>	<b>3 862 060,36</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>44 202 179,71</b>	<b>2 223 682,59</b>
Impuesto sobre beneficios	(60 377,47)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>44 141 802,24</u></b>	<b><u>2 223 682,59</u></b>

**ING Direct Fondo Naranja Ibox 35, F.I.**

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

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias									
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas									
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias									
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>									
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>									
Saldo al 31 de diciembre de 2012	132 564 711,81	20 691 499,21	-	2 223 682,59	-	-	-	-	155 479 893,61
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>132 564 711,81</b>	<b>20 691 499,21</b>	<b>-</b>	<b>2 223 682,59</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155 479 893,61</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	44 141 802,24	-	-	-	-	44 141 802,24
Aplicación del resultado del ejercicio	2 223 682,59	-	-	(2 223 682,59)	-	-	-	-	-
Operaciones con participes									
Suscripciones	117 849 374,99	-	-	-	-	-	-	-	117 849 374,99
Reembolsos	(87 363 705,35)	-	-	-	-	-	-	-	(87 363 705,35)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>165 274 064,04</b>	<b>20 691 499,21</b>	<b>-</b>	<b>44 141 802,24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>230 107 365,49</b>

**ING Direct Fondo Naranja Ibox 35, F.I.**

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias									
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas									
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias									
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>									
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>									
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total		
Saldo al 31 de diciembre de 2011	154 794 547,02	20 691 499,21	-	(12 991 319,48)	-	-	162 494 726,75		
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Saldo ajustado</b>	<b>154 794 547,02</b>	<b>20 691 499,21</b>	<b>-</b>	<b>(12 991 319,48)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>162 494 726,75</b>		
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 223 682,59	-	-	2 223 682,59		
Aplicación del resultado del ejercicio	(12 991 319,48)	-	-	12 991 319,48	-	-	-		
Operaciones con participes									
Suscripciones	38 781 314,91	-	-	-	-	-	38 781 314,91		
Reembolsos	(48 019 830,64)	-	-	-	-	-	(48 019 830,64)		
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>132 564 711,81</b>	<b>20 691 499,21</b>	<b>-</b>	<b>2 223 682,59</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155 479 893,61</b>		

## **ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 16 de enero de 2002. 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 8 de febrero de 2002 con el número 2.549, 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 55,00% por Amundi, S.A. y al 45,00% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, siendo la Entidad Depositaria del Fondo RBC Investor Services España, 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.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

## **ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

#### **b) Gestión del riesgo**

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

## **ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

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

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

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

## ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. 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 2013 y 2012.

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

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

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

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

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

#### b) Principio del devengo

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

## ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

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

(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.

- 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.

## ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e 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.

#### 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.

## ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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.

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.

## ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

#### i) Moneda extranjera

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

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

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

## ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

#### 4. Deudores

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

	2013	2012
Depósitos de garantía	963 000,00	801 000,00
Administraciones Públicas deudoras	1 515 709,69	2 073 858,63
Operaciones pendientes de liquidar	-	3 559 706,66
	<b>2 478 709,69</b>	<b>6 434 565,29</b>

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

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	664 410,73	714 609,89
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	851 298,96	1 359 248,74
	<b>1 515 709,69</b>	<b>2 073 858,63</b>

## ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

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

---

#### 5. Acreedores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	60 377,47	-
Detalle de reembolsos pendientes de liquidar	-	6 260,10
Operaciones pendientes de liquidar	-	1 420 523,43
Otros	632 146,77	300 558,86
	<u>691 898,84</u>	<u>1 727 342,39</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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

#### 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2013	2012
<b>Cartera interior</b>	<b>225 748 107,22</b>	<b>146 701 799,23</b>
Valores representativos de deuda	8 150 000,00	2 750 000,00
Instrumentos de patrimonio	217 598 107,22	143 938 742,23
Derivados	-	13 057,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>2 084 706,99</b>	<b>1 782 753,44</b>
Instrumentos de patrimonio	2 084 706,99	1 782 753,44
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>15,63</b>	<b>4,52</b>
	<u>227 832 829,84</u>	<u>148 484 557,19</u>

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

## ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

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

---

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

#### 7. Tesorería

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

	2013	2012
Cuentas en el depositario	486 145,00	2 301 271,07
Otras cuentas de tesorería	<u>4 220,80</u>	<u>102,45</u>
	<b><u>490 365,80</u></b>	<b><u>2 301 373,52</u></b>

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

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

La mayoría del resto de las cuentas corrientes están remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios 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.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>230 107 365,49</u>	<u>155 479 893,61</u>
Número de participaciones emitidas	<u>15 829 204,51</u>	<u>13 508 631,42</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,54</u>	<u>11,51</u>
Número de partícipes	<u>23 125</u>	<u>20 563</u>

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

## **ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

#### **9. Cuentas de compromiso**

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

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

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

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	<u>38 164 431,89</u>	<u>40 401 328,25</u>
	<u><b>38 164 431,89</b></u>	<u><b>40 401 328,25</b></u>

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

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

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 38.164.431,89 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

## **ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.**

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

---

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

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

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

#### **12. Otra información**

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

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

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

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

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

**ING Direct Fondo Naranja Ibx 35, F.I.**

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Interior</b>					
<b>Adquisición temporal de activos</b>					
BONOS Y OBLIG DEL ESTA 0,070% 2014-01-02	EUR	8 150 000,00	15,63	8 150 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>8 150 000,00</b>	<b>15,63</b>	<b>8 150 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ENAGAS, S.A.	EUR	1 550 645,01	-	2 309 317,12	758 672,11
REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DICIEMBRE 2013)	EUR	271 945,21	-	328 987,38	57 042,17
INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	905 711,20	-	1 015 963,52	110 252,32
BANKIA, S.A.	EUR	3 916 595,19	-	4 342 573,10	425 977,91
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	1 196 790,57	-	1 123 940,53	(72 850,04)
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	9 112 876,68	-	22 816 868,40	13 703 991,72
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	2 950 602,97	-	4 235 098,78	1 284 495,81
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTAC	EUR	1 360 568,89	-	2 155 114,00	794 545,11
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	840 164,66	-	1 152 801,20	312 636,54
FERROVIAL, S.A.	EUR	2 779 582,19	-	4 203 058,02	1 423 475,83
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A.	EUR	959 062,40	-	980 003,04	20 940,64
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU	EUR	3 008 363,86	-	5 027 261,30	2 018 897,44
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S	EUR	1 029 556,67	-	651 318,73	(378 237,94)
VISCOFAN, S.A.	EUR	972 516,77	-	981 359,55	8 842,78
BANKINTER, S.A.	EUR	1 765 262,51	-	2 295 999,84	530 737,33
EBRO FOODS, S.A.	EUR	979 047,74	-	1 067 821,94	88 774,20
IBERDROLA, S.A.	EUR	13 973 592,33	-	14 728 602,42	755 010,09
MAPFRE, S.A.	EUR	2 753 275,62	-	2 929 186,69	175 911,07
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SDAD HOLDIN	EUR	1 510 407,58	-	1 134 862,14	(375 545,44)
GRIFOLS, S.A.-CLASE A	EUR	1 811 539,38	-	3 366 503,54	1 554 964,16
AMADEUS IT HOLDING, S.A. SERIE A	EUR	3 840 345,34	-	7 089 762,65	3 249 417,31
ACCIONA, S.A.	EUR	1 192 415,88	-	974 252,16	(218 163,72)
JAZZTEL PLC	EUR	774 947,25	-	1 000 130,47	225 183,22
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	EUR	3 526 615,21	-	5 628 937,15	2 102 321,94
BANCO SANTANDER SA	EUR	31 765 824,14	-	37 549 489,60	5 783 665,46
BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	3 816 500,58	-	3 860 525,23	44 024,65
SACYR, S.A	EUR	950 588,65	-	914 981,70	(35 606,95)
CAIXABANK, S.A.	EUR	5 518 856,76	-	5 736 494,17	217 637,41
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	23 555 635,99	-	26 365 138,83	2 809 502,84
GRIFOLS SA - B	EUR	149 649,26	-	302 000,30	152 351,04
RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	EUR	2 006 582,25	-	3 340 971,00	1 334 388,75
TELEFONICA, S.A.	EUR	25 903 707,09	-	27 428 772,33	1 525 065,24

**ING Direct Fondo Naranja Ibox 35, F.I.**

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Cartera Interior</b>					
GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	2 606 877,75	-	3 810 769,89	1 203 892,14
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	EUR	2 279 158,86	-	3 207 413,88	928 255,02
MEDIASET ESPANA COMUNICACION, S.A.	EUR	1 475 055,62	-	1 390 518,70	(84 536,92)
REPSOL, S.A.	EUR	10 006 638,22	-	12 151 307,92	2 144 669,70
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>173 017 506,28</b>	-	<b>217 598 107,22</b>	<b>44 580 600,94</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>181 167 506,28</b>	<b>15,63</b>	<b>225 748 107,22</b>	<b>44 580 600,94</b>

**ING Direct Fondo Naranja Ibox 35, F.I.**

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Exterior					
Acciones admitidas cotización					
ARCELORMITTAL	EUR	3 345 705,36	-	2 084 706,99	(1 260 998,37)
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 345 705,36	-	2 084 706,99	(1 260 998,37)
TOTAL Cartera Exterior		3 345 705,36	-	2 084 706,99	(1 260 998,37)

**ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX 35 10,00	EUR	9 649 895,00	10 165 482,00	17/01/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>9 649 895,00</b>	<b>10 165 482,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>9 649 895,00</b>	<b>10 165 482,00</b>	

**ING Direct Fondo Naranja Ibox 35, F.I.**

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Interior</b>					
<b>Adquisición temporal de activos</b>					
BONOS DEL ESTADO EM. 07/07/0 0,060% 2013-01-02	EUR	2 750 000,00	4,52	2 750 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>2 750 000,00</b>	<b>4,52</b>	<b>2 750 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
BANCO POPULAR ESPA?OL, S.A.	EUR	2 087 503,87	-	2 188 140,41	100 636,54
ACERINOX, S.A.	EUR	672 715,15	-	562 513,17	(110 201,98)
ACCIONA, S.A.	EUR	1 102 290,59	-	1 167 594,12	65 303,53
INDUSTRIA DE DISE?O TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	5 535 363,61	-	17 458 034,50	11 922 670,89
BANCO SANTANDER SA	EUR	27 895 019,56	-	27 863 921,60	(31 097,96)
RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	EUR	1 550 375,81	-	2 228 712,30	678 336,49
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S	EUR	1 228 263,09	-	428 134,04	(800 129,05)
SACYR VALLEHERMOSO, S.A	EUR	599 739,24	-	194 653,51	(405 085,73)
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU	EUR	2 042 617,33	-	1 826 813,77	(215 803,56)
FERROVIAL, S.A.	EUR	2 160 588,02	-	2 904 361,60	743 773,58
TELEFONICA, S.A.	EUR	22 562 465,28	-	20 519 847,56	(2 042 617,72)
ENDESA, S.A.	EUR	1 055 160,69	-	863 582,19	(191 578,50)
BOLSAS Y MERCADOS ESPA?OLES, SDAH HOLDIN	EUR	1 152 779,97	-	786 125,13	(366 654,84)
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	1 461 645,44	-	708 387,75	(753 257,69)
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	EUR	712 102,70	-	770 818,15	58 715,45
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	2 802 403,71	-	3 578 587,02	776 183,31
VISCOFAN, S.A.	EUR	20 106 958,60	-	16 779 690,00	(3 327 268,60)
INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	847 049,63	-	882 956,25	35 906,62
CAIXABANK, S.A.	EUR	786 617,55	-	723 604,32	(63 013,23)
MAPFRE, S.A.	EUR	3 080 286,19	-	2 015 118,93	(1 065 167,26)
GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	1 590 418,83	-	1 257 832,10	(332 586,73)
GRIFOLS, S.A.-CLASE A	EUR	2 095 945,40	-	2 401 378,56	305 433,16
ABENGOA CLASE B, S.A.	EUR	1 261 272,38	-	2 178 100,44	916 828,06
REPSOL, S.A.	EUR	713 596,40	-	396 784,44	(316 811,96)
BANKINTER, S.A.	EUR	8 535 876,73	-	8 521 153,45	(14 723,28)
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	EUR	1 473 145,64	-	779 275,78	(693 869,86)
ENAGAS, S.A.	EUR	2 008 854,45	-	2 116 905,28	108 050,83
IBERDROLA, S.A.	EUR	1 215 861,05	-	1 700 946,18	485 085,13
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTAC	EUR	12 989 633,90	-	11 392 965,58	(1 596 668,32)
	EUR	1 079 192,14	-	1 441 797,50	362 605,36

ING Direct Fondo Naranja Ibox 35, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A.	EUR	1 346 110,77	-	729 055,97	(617 054,80)
GRIFOLS SA - B (AMPLIACION 12/12)	EUR	50 920,84	-	70 311,88	19 391,04
BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	2 793 388,11	-	2 582 616,65	(210 771,46)
AMADEUS IT HOLDING, S.A. SERIE A	EUR	2 930 223,12	-	3 769 194,90	838 971,78
GRIFOLS SA - B	EUR	98 728,43	-	148 827,20	50 098,77
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>139 625 114,22</b>	<b>-</b>	<b>143 938 742,23</b>	<b>4 313 628,01</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>142 375 114,22</b>	<b>4,52</b>	<b>146 688 742,23</b>	<b>4 313 628,01</b>

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Acciones admitidas cotización					
ARCELORMITTAL	EUR	3 214 164,16	-	1 782 753,44	(1 431 410,72)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 214 164,16</b>	<b>-</b>	<b>1 782 753,44</b>	<b>(1 431 410,72)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3 214 164,16</b>	<b>-</b>	<b>1 782 753,44</b>	<b>(1 431 410,72)</b>

**ING Direct Fondo Naranja Ibox 35, F.I.**

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

<b>Descripción</b>	<b>Divisa</b>	<b>Importe Nominal Comprometido</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Vencimiento del contrato</b>
<b>Futuros comprados</b>				
IBEX 35 10,00	EUR	9 582 190,00	9 685 200,00	18/01/2013
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>9 582 190,00</b>	<b>9 685 200,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>9 582 190,00</b>	<b>9 685 200,00</b>	

## **ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

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

#### **Situación de los mercados**

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

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

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

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

## **ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

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

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

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

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

Desde el punto de vista de divisas, el euro termino el año con un cambio de 1.37 frente al USD desde el 1,32 que empezó el año. El movimiento más significativo en las dividas ha sido o la fuerte depreciación de las divisas emergentes como consecuencia de la repatriación de capitales.

## ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2013

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

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

Ing Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I. La estrategia del Fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, en este caso el Ibex 35. Mientras que la rentabilidad del Fondo a cierre del año 2013 fue de 26,30% frente a un 26,39% de su índice de referencia. La rentabilidad a cierre del segundo semestre ha sido de un +30,55%, ligeramente inferior a la del índice de referencia +30.61%.

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

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

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar respecto al índice de referencia, se puede comprobar que la desviación trimestral fue de 1,19%, cifra que está ligeramente por debajo al trimestre anterior (1,27%). La desviación anual respecto al índice en el año 2013 fue 1,19%, significativamente inferior a la desviación del año 2012, que fue un 1,95% y muy por debajo del 5% de su límite por folleto legal.

## **ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (14,91%) está significativamente por debajo del trimestre anterior (17,65%) y la volatilidad anual es de un 18,87% frente a la del año anterior, que fue de un 28,02%. Estas volatilidades son muy similares a las de su índice de referencia, el Ibex 35, que fueron un 14,79% en el caso de la trimestral y un 18,84% en el caso de la volatilidad anual acumulada en el año 2013.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

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

La rentabilidad de Ing Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I. a cierre de año fue de +26,30%, superior a la media de la gestora (+10,75%) debido fundamentalmente a la clase de activo más agresivo en la que el Fondo invierte, en este caso la renta variable española.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 1.377.266,96 euros.

El apalancamiento medio del Fondo durante el período ha resultado en 5,13%.

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

En este contexto, el patrimonio del Fondo ha aumentado en 12.593.072,90 euros, aunque su número de partícipes ha disminuido en 1.256.

Los gastos directos soportados por el Fondo durante el período ascienden a 822.239,93 euros, lo que supone un porcentaje del 0,55% sobre el patrimonio medio del segundo semestre del año.

### **Perspectiva de los mercados**

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

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

## **ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

De cara al próximo ejercicio, Ing Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I. tratará de optimizar la replicación al Ibex 35, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad de su índice de referencia.

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

Amundi Iberia S.G.I.I.C., S.A. ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de los fondos gestionados por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de las acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de los fondos.

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

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

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

#### **Acciones propias**

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

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

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

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

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

---

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

28 de marzo de 2014



D. Juan Evaristo Fábregas Sasiain  
Presidente



D. Jean Yves Dominique Glain  
Vicepresidente



D. Didier Turpin  
Consejero Delegado

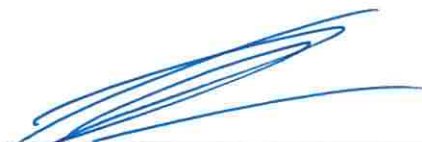


D. Palma Marnef  
Consejera



D. Antonio María Elósegui Larrañeta  
Consejero

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



D. Alexandre Lefebvre  
Secretario no consejero