

ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, 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 Ibex 35, 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 Ibex 35, 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 Ibex 35, 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 N^o 01/16/09551
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OM2698244

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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	330 991 469,73	336 066 927,28
Deudores	2 733 116,98	4 297 359,04
Cartera de inversiones financieras	316 576 720,45	315 418 462,42
Cartera interior	315 781 615,54	313 577 542,63
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	315 781 615,54	313 577 542,63
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	795 104,91	1 840 919,79
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	795 104,91	1 840 919,79
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 681 632,30	16 351 105,82
TOTAL ACTIVO	330 991 469,73	336 066 927,28

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

0M2698245

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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	329 384 377,19	335 061 762,76
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	329 384 377,19	335 061 762,76
Capital	-	-
Partícipes	322 922 982,82	294 850 906,79
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	(14 230 104,84)	19 519 356,76
(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	1 607 092,54	1 005 164,52
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 473 826,54	981 364,52
Pasivos financieros	-	-
Derivados	133 266,00	23 800,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	330 991 469,73	336 066 927,28
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	12 734 665,00	20 256 690,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	12 734 665,00	20 256 690,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	29 478,36
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	-	29 478,36
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12 734 665,00	20 286 168,36

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



OM2698246

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3 736 400,33)	(3 251 044,25)
Comisión de gestión	(3 377 567,89)	(2 936 019,34)
Comisión de depositario	(341 168,46)	(296 567,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(17 663,98)	(18 457,29)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 736 400,33)	(3 251 044,25)
Ingresos financieros	5 243 670,68	4 694 809,36
Gastos financieros	(5 736,34)	(3 950,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(25 568 387,40)	13 710 625,82
Por operaciones de la cartera interior	(24 684 192,75)	14 395 197,18
Por operaciones de la cartera exterior	(884 194,65)	(684 571,36)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(188,33)	(0,02)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9 836 936,88	4 566 081,58
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	11 332 286,95	2 781 641,89
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(130 471,27)	(8 690,55)
Resultados por operaciones con derivados	(1 364 878,80)	1 793 130,24
Otros	-	-
Resultado financiero	(10 493 704,51)	22 967 566,22
Resultado antes de impuestos	(14 230 104,84)	19 716 521,97
Impuesto sobre beneficios	-	(197 165,21)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(14 230 104,84)	19 519 356,76

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 Ibex 35, 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	(14 230 104,84)
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	(14 230 104,84)

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	294 850 906,79	20 691 499,21	-	19 519 356,76	-	-	335 061 762,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	294 850 906,79	20 691 499,21	-	19 519 356,76	-	-	335 061 762,76
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(14 230 104,84)	-	-	(14 230 104,84)
Aplicación del resultado del ejercicio	19 519 356,76	-	-	(19 519 356,76)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	265 509 336,39	-	-	-	-	-	265 509 336,39
Reembolsos	(256 956 617,12)	-	-	-	-	-	(256 956 617,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	322 922 982,82	20 691 499,21	-	(14 230 104,84)	-	-	329 384 377,19

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



0M2698247

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	19 519 356,76
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	19 519 356,76

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	165 274 064,04	20 691 499,21	-	44 141 802,24	-	-	230 107 365,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	165 274 064,04	20 691 499,21	-	44 141 802,24	-	-	230 107 365,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	19 519 356,76	-	-	19 519 356,76
Aplicación del resultado del ejercicio	44 141 802,24	-	-	(44 141 802,24)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	297 649 703,69	-	-	-	-	-	297 649 703,69
Reembolsos	(212 214 663,18)	-	-	-	-	-	(212 214 663,18)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	294 850 906,79	20 691 499,21	-	19 519 356,76	-	-	335 061 762,76



CLASE 8.^a



OM2698248



CLASE 8.^a



0M2698249

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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 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% 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.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a



0M2698250

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

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

(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

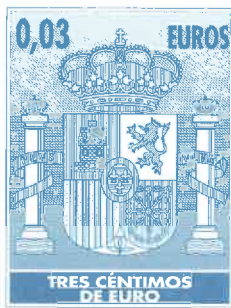
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 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 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a



0M2698251

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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



0M2698252

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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



0M2698253

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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



0M2698254

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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



0M2698255

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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



0M2698256

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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



0M2698257

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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



OM2698258

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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 "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.

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



0M2698259

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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	1 263 500,00	1 800 000,00
Administraciones Públicas deudoras	1 305 330,34	1 764 684,01
Otros	164 286,64	732 675,03
	2 733 116,98	4 297 359,04

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	1 302 263,10	963 530,82
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	3 067,24	801 153,19
	1 305 330,34	1 764 684,01



CLASE 8.^a



0M2698260

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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	-	257 542,68
Operaciones pendientes de liquidar	352 300,72	-
Otros	1 118 458,58	723 821,84
	1 473 826,54	981 364,52

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

	2015	2014
Otras retenciones	-	60 377,47
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	197 165,21
	-	257 542,68

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 interior	315 781 615,54	313 577 542,63
Instrumentos de patrimonio	315 781 615,54	313 577 542,63
Cartera exterior	795 104,91	1 840 919,79
Instrumentos de patrimonio	795 104,91	1 840 919,79
	316 576 720,45	315 418 462,42



CLASE 8.^a



0M2698261

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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	5 595 145,33	14 613 811,03
Otras cuentas de tesorería	6 086 486,97	1 737 294,79
	11 681 632,30	16 351 105,82

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



OM2698262

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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	329 384 377,19	335 061 762,76
Número de participaciones emitidas	22 110 700,93	21 467 981,99
Valor liquidativo por participación	14,90	15,61
Número de partícipes	30 083	28 977

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



0M2698263

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

0,03 EUROS



0M2698264

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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 en ambos ejercicios.

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

CLASE 8.^a

OM2698265

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BANKINTER, S.A.	EUR	2 663 458,71	-	3 844 351,33	1 180 892,62	ES0113679137
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	33 037 004,64	-	28 457 954,62	(4 579 050,02)	ES0113211835
TELEFONICA, S.A.	EUR	35 948 073,26	-	33 774 855,20	(2 173 218,06)	ES0178430E18
AENA	EUR	5 659 884,07	-	6 291 853,00	631 968,93	ES0105046009
RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	EUR	3 611 068,46	-	6 918 463,42	3 307 394,96	ES0173093115
ACERINOX, S.A.	EUR	1 743 689,34	-	1 313 172,40	(430 516,94)	ES0132105018
ENAGAS, S.A.	EUR	2 591 385,82	-	4 117 022,00	1 525 636,18	ES0130960018
BANKIA, S.A.	EUR	5 398 929,01	-	4 984 075,28	(414 853,73)	ES0113307021
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	18 252 633,84	-	39 317 941,45	21 065 307,61	ES0148396007
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	1 329 145,77	-	626 581,92	(702 563,85)	ES0142090317
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	1 525 901,89	-	1 273 105,35	(252 796,54)	ES0178165017
IBERDROLA, S.A.	EUR	18 918 810,52	-	27 530 324,65	8 611 514,13	ES0144580Y14
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	EUR	2 576 399,74	-	2 473 608,61	(102 791,13)	ES0105025003
MAPFRE, S.A.	EUR	3 512 231,31	-	2 791 973,51	(720 257,80)	ES0124244E34
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A.	EUR	1 596 535,33	-	2 926 874,02	1 330 338,69	ES0143416115
BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	6 634 051,87	-	5 898 635,28	(735 416,59)	ES0113860A34
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTAC	EUR	1 894 319,64	-	2 247 615,28	353 295,64	ES0126775032
GRIFOLS, S.A.-CLASE A	EUR	3 265 326,16	-	5 527 150,02	2 261 823,86	ES0171996012
CAIXABANK, S.A.	EUR	11 416 017,31	-	9 932 343,12	(1 483 674,19)	ES0140609019
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	5 205 048,01	-	4 431 329,19	(773 718,82)	ES0113790226
ACCIONA, S.A.	EUR	2 199 760,01	-	2 367 497,04	167 737,03	ES0125220311
SACYR, S.A.	EUR	1 295 572,82	-	627 963,26	(667 609,56)	ES0182870214
ENDESA, S.A.	EUR	4 615 070,20	-	5 267 935,73	652 865,53	ES0130670112
FERROVIAL, S.A.	EUR	5 981 449,62	-	10 128 105,62	4 146 656,00	ES0118900010
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S	EUR	1 989 707,39	-	982 772,00	(1 006 935,39)	ES0122060314
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	EUR	7 683 121,99	-	9 015 140,97	1 332 018,98	ES0111845014
REPSOL, S.A.	EUR	12 864 591,96	-	9 399 739,36	(3 464 852,60)	ES0173516115
GRIFOLS SA - B	EUR	149 649,26	-	349 018,31	199 369,05	ES0171996004
MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A.	EUR	2 307 037,06	-	2 400 349,51	93 312,45	ES0152503035
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU	EUR	5 243 522,74	-	11 197 216,95	5 953 694,21	ES0177542018
GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	7 015 140,18	-	7 492 904,42	477 764,24	ES0116870314
BANCO SANTANDER SA	EUR	51 427 729,58	-	43 638 624,73	(7 789 104,85)	ES0113900J37
AMADEUS IT HOLDING, S.A. SERIE A	EUR	6 414 423,94	-	11 841 816,79	5 427 392,85	ES0109067019
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	EUR	4 615 517,86	-	5 638 300,65	1 022 782,79	ES0167050915
INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	960 561,91	-	755 000,55	(205 561,36)	ES0118594417
TOTALES Acciones admitidas cotización		281 542 771,22		- 315 781 615,54	34 238 844,32	
TOTAL Cartera Interior		281 542 771,22		- 315 781 615,54	34 238 844,32	

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						
ARCELORMITTAL	EUR	3 624 869,90	-	795 104,91	(2 829 764,99)	LU0323134006
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 624 869,90	-	795 104,91	(2 829 764,99)	
TOTAL Cartera Exterior		3 624 869,90	-	795 104,91	(2 829 764,99)	

OM2698266

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados IBEX 35 10,00	EUR	12 734 665,00	12 669 979,00	15/01/2016
TOTALES Futuros comprados		12 734 665,00	12 669 979,00	
TOTALES		12 734 665,00	12 669 979,00	



CLASE 8.^a
Bolsa de Madrid



0M2698267

ING Direct Fondo Naranja Ibox 35, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACS	EUR	4 517 438,08	-	5 914 978,72	1 397 540,64	ES0167050915
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A.	EUR	1 379 625,10	-	1 369 758,83	(9 866,27)	ES0143416115
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	EUR	5 298 063,98	-	7 835 121,97	2 537 057,99	ES0111845014
CAIXABANK, S.A.	EUR	8 525 221,71	-	9 841 307,34	1 316 085,63	ES0140609019
ACCIONA, S.A.	EUR	1 536 701,63	-	1 670 432,60	133 730,97	ES0125220311
BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	5 260 169,11	-	5 902 489,53	642 320,42	ES0113860A34
SACYR, S.A.	EUR	1 301 469,09	-	932 965,81	(368 503,28)	ES0182870214
AMADEUS IT HOLDING, S.A. SERIE A	EUR	5 905 147,26	-	9 811 125,16	3 905 977,90	ES0109067019
FCC	EUR	2 099 532,48	-	1 696 782,25	(402 750,23)	ES0122060314
ABENGOA CLASE B, S.A.	EUR	2 023 000,65	-	897 811,90	(1 125 188,75)	ES0105200002
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	4 442 686,74	-	8 310 749,71	3 868 062,97	ES0177542018
GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	6 965 794,85	-	8 317 236,75	1 351 441,90	ES0116870314
RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	EUR	3 162 289,16	-	6 425 788,12	3 263 498,96	ES0173093115
FERROVIAL, S.A.	EUR	5 654 791,76	-	8 176 627,80	2 521 836,04	ES0118900010
ENAGAS, S.A.	EUR	2 325 811,63	-	4 056 239,80	1 730 428,17	ES0130960018
REPSOL, S.A.	EUR	13 023 662,17	-	13 406 427,72	382 765,55	ES0173516115
IBERDROLA, S.A.	EUR	18 151 635,99	-	23 510 052,98	5 358 416,99	ES0144580Y14
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	32 023 245,92	-	31 573 857,55	(449 388,37)	ES0113211835
DISTRIB. INTERNACIONAL DE ALIMENTAC	EUR	1 922 391,19	-	2 377 176,79	454 785,60	ES0126775032
JAZZTEL PLC	EUR	1 168 119,28	-	2 087 780,35	919 661,07	GB00B5TMS21
INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	1 184 938,60	-	859 455,00	(325 483,60)	ES0118594417
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	15 369 411,38	-	29 173 056,06	13 803 644,68	ES0148396007
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	1 511 878,30	-	1 316 202,01	(195 676,29)	ES0178165017
ENDESA, S.A.	EUR	4 545 175,08	-	4 712 463,55	167 288,47	ES0130670112
DERECHOS BBVA, S.A.	EUR	324 916,64	-	320 855,18	(4 061,46)	ES0613211996
GRIFOLS, S.A.-CLASE A	EUR	2 909 594,75	-	4 192 462,08	1 282 867,33	ES0171996012
MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A.	EUR	1 865 462,54	-	2 205 973,56	340 511,02	ES0152503035
BANKINTER, S.A.	EUR	2 485 586,29	-	3 908 324,75	1 422 738,46	ES0113679137
DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DEC 2014) DIVIDEN	EUR	390 999,84	-	406 106,65	15 106,81	ES0673516953



OM2698268

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	1 216 566,83	-	960 426,25	(256 140,58)	ES0142090317
TELEFONICA, S.A.	EUR	34 001 592,58	-	36 596 521,76	2 594 929,18	ES0178430E18
BANCO SANTANDER SA	EUR	46 248 947,71	-	58 003 877,98	11 754 930,27	ES0113900J37
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	1 908 568,43	-	1 743 755,70	(164 812,73)	ES0115056139
GRIFOLS SA - B	EUR	149 649,26	-	327 259,35	177 610,09	ES0171996004
BANKIA, S.A.	EUR	5 270 074,01	-	5 551 112,77	281 038,76	ES0113307021
BANCO POPULAR ESPA?OL, S.A.	EUR	5 025 325,51	-	5 812 376,96	787 051,45	ES0113790226
MAPFRE, S.A.	EUR	3 506 026,51	-	3 372 601,34	(133 425,17)	ES0124244E34
TOTALES Acciones admitidas cotización		254 601 512,04	-	313 577 542,63	58 976 030,59	
TOTAL Cartera Interior		254 601 512,04	-	313 577 542,63	58 976 030,59	



CLASE 8.^a



OM2698269

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



CLASE 8.^a
Bolsa



OM2698270

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ARCELORMITTAL	EUR	3 786 489,47	-	1 840 919,79	(1 945 569,68)	LU0323134006
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 786 489,47	-	1 840 919,79	(1 945 569,68)	
TOTAL Cartera Exterior		3 786 489,47	-	1 840 919,79	(1 945 569,68)	

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados IBEX	EUR	20 256 690,00	20 488 600,00	16/01/2015
TOTALES Futuros comprados		20 256 690,00	20 488 600,00	
TOTALES		20 256 690,00	20 488 600,00	



CLASE 8.^a
INHA



OM2698271



CLASE 8.^a



0M2698272

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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



0M2698273

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2698274

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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 Ibex 35, F.I., la estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, en este caso el Ibex 35. La rentabilidad del fondo durante el año 2015 ha sido del -4,55% frente a un -3,70% de su índice de referencia Ibex 35 incluyendo dividendos y -7,15% sin dividendos. La rentabilidad del año 2015 está por debajo de la registrada durante el año 2014 (un +7,36%).

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



0M2698275

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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. A nivel local, las tensiones sobre el proceso independentista en Cataluña y las incertidumbres en torno a las elecciones generales de diciembre han lastrado al Ibex 35 en relativo a otros índices europeos. 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 en rentabilidad se explica por los dividendos y 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.

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 fue de 0,88% en el trimestre, cifra que está por encima del trimestre anterior (0,59%). La desviación acumulada anual respecto al índice de referencia (un 0,87%), es inferior a la desviación del año 2014, que fue un 1,08 % y muy por debajo del 5% de su límite legal por folleto.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (20,61% frente a 20,47% de su índice de referencia) está por debajo de la volatilidad del trimestre anterior (26,59% frente a 26,19% de su índice de referencia). Estas cifras están por encima de la volatilidad acumulada en el año 2014 (18,62% para el fondo frente a 18,45% de su índice de referencia).

Todos 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



0M2698276

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La rentabilidad de Ing Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I., en el semestre fue de -10,17%, inferior a la media de la gestora (-2,66%) 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 pérdidas de 1.364.878,80 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el primer semestre ha sido del 6,39% y el segundo semestre el 5,74%.

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.

Perspectiva 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



OM2698277

ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

De cara al próximo año, Ing Direct Fondo Naranja Ibex 35, 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 IBEX 35.

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

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

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

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



OM2698278

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

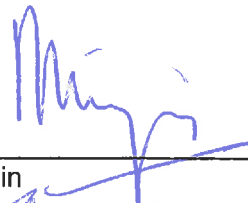
Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 de ING Direct Fondo Naranja Ibex 35, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

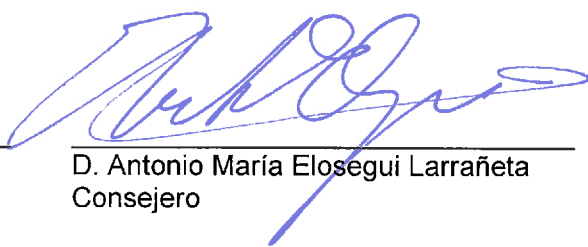
<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2698244 al 0M2698272 Del 0M2698273 al 0M2698278
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2698279 al 0M2698306 Del 0M2698307 al 0M2698313
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2698314 al 0M2698341 Del 0M2698342 al 0M2698348

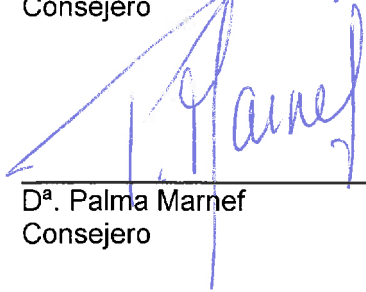
FIRMANTES:


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