

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de
Gestión al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I. (el Fondo) que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2017, 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, que se identifica en la Nota 2 de la memoria, y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Valoración de la cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la Nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico del mismo.

Ver Notas 3 y 6 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

A continuación se describen los principales procedimientos de auditoría realizados:

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Asimismo, se han revisado los contratos de compra de los derivados mantenidos en la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 sin encontrar diferencias.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	Para la totalidad de los títulos que, en su caso, se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017 poco líquidos o sin mercado activo, incluyendo los productos estructurados y extrabursátiles (Over the Counter - OTC), revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma. Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora de ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I. y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre el trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones o bien no exista otra alternativa realista.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I. para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Informe adicional para el Consejo de Administración

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 20 de marzo de 2018.

Periodo de contratación

El Accionista Único de la Sociedad Gestora del Fondo el 28 de abril de 2017 nos ha nombrado como auditores del Fondo por un período de un año, es decir, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdos de la Junta General de Accionistas y del Accionista Único de la Sociedad gestora del Fondo y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

Servicios prestados

Los servicios de auditoría y, en su caso, aquéllos otros distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo se detallan en la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Jose Angel Díez Ruiz de Azúa (02703)

26 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10301

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



ON2911314

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	225 134 668,77	235 027 611,96
Deudores	2 951 189,04	3 704 456,59
Cartera de inversiones financieras	212 543 384,45	174 870 119,27
Cartera interior	9 027 725,66	11 532 012,47
Valores representativos de deuda	9 027 725,66	4 527 490,40
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	7 004 522,07
Otros	-	-
Cartera exterior	202 698 742,78	162 939 718,57
Valores representativos de deuda	201 910 116,65	162 845 840,67
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	788 626,13	93 877,90
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	816 916,01	398 388,23
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 640 095,28	56 453 036,10
TOTAL ACTIVO	225 134 668,77	235 027 611,96

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

CLASE 8.^a

ON2911315

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	223 577 380,31	232 570 393,75
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	223 577 380,31	232 570 393,75
Capital	-	-
Partícipes	221 021 408,09	230 725 933,24
Prima de emisión	-	-
Reservas	103 512,77	103 512,77
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 452 459,45	1 740 947,74
(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	1 557 288,46	2 457 218,21
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 495 019,16	433 658,15
Pasivos financieros	-	-
Derivados	62 269,30	2 023 560,06
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	225 134 668,77	235 027 611,96
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	280 205 459,87	179 939 081,52
Compromisos por operaciones largas de derivados	70 599 630,50	6 892 219,71
Compromisos por operaciones cortas de derivados	209 605 829,37	173 046 861,81
Otras cuentas de orden	3 538 375,65	4 586 787,93
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	3 538 375,65	4 586 787,93
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	283 743 835,52	184 525 869,45

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



ON2911316

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 748 359,19)	(2 896 271,03)
Comisión de gestión	(2 724 440,12)	(2 877 904,21)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 919,07)	(18 366,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 748 359,19)	(2 896 271,03)
Ingresos financieros	5 652 381,75	3 967 066,86
Gastos financieros	(1 428 859,94)	(1 423,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(11 982 791,25)	2 795 148,45
Por operaciones de la cartera interior	180 228,98	(143 859,40)
Por operaciones de la cartera exterior	(11 907 074,46)	2 938 984,15
Por operaciones con derivados	(255 945,77)	23,70
Otros	-	-
Diferencias de cambio	10 366 510,00	689 848,17
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 595 572,43	(2 806 429,19)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(95 681,15)	157 855,86
Resultados por operaciones de la cartera exterior	125 101,57	1 802 598,62
Resultados por operaciones con derivados	2 566 152,01	(4 766 883,67)
Otros	-	-
Resultado financiero	5 202 812,99	4 644 210,52
Resultado antes de impuestos	2 454 453,80	1 747 939,49
Impuesto sobre beneficios	(1 994,35)	(6 991,75)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 452 459,45	1 740 947,74

Las Notas 1 a 12, 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 2017.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 452 459,45

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

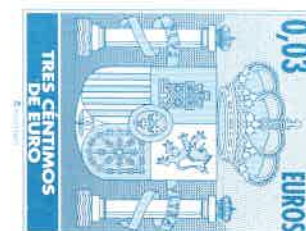
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos	2 452 459,45
---	---------------------

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 2016	230 725 933,24	103 512,77	-	1 740 947,74	-	-	232 570 393,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	230 725 933,24	103 512,77	-	1 740 947,74	-	-	232 570 393,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 452 459,45	-	-	2 452 459,45
Aplicación del resultado del ejercicio	1 740 947,74	-	-	(1 740 947,74)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	71 785 246,23	-	-	-	-	-	71 785 246,23
Reembolsos	(83 230 719,12)	-	-	-	-	-	(83 230 719,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	221 021 408,09	103 512,77	-	2 452 459,45	-	-	223 577 380,31

CLASE 8.ª



0N2911317

Las Notas 1 a 12, 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 2017.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 740 947,74

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

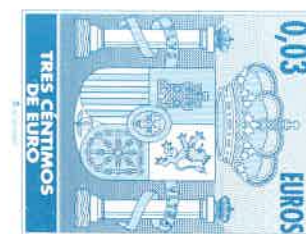
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos	1 740 947,74
---	---------------------

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	248 224 077,63	103 512,77	-	(4 586 787,93)	-	-	243 740 802,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	248 224 077,63	103 512,77	-	(4 586 787,93)	-	-	243 740 802,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 740 947,74	-	-	1 740 947,74
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 586 787,93)	-	-	4 586 787,93	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	71 136 887,55	-	-	-	-	-	71 136 887,55
Reembolsos	(84 048 244,01)	-	-	-	-	-	(84 048 244,01)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	230 725 933,24	103 512,77	-	1 740 947,74	-	-	232 570 393,75

CLASE 8.ª



ON2911318



CLASE 8.^a



ON2911319

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 31 de diciembre de 2017 al 100% por Amundi Asset Management S.A. Amundi Asset Management, S.A., sociedad de nacionalidad francesa, previamente titular del 55% del capital social de la Sociedad, adquirió durante el ejercicio 2016 el 45% del capital social restante, ostentando la titularidad del 100% de las acciones en que se divide el capital social de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. que, por consiguiente, se convirtió en Sociedad Unipersonal.

La Entidad Depositaria del Fondo fue durante el ejercicio 2016 Bancoval Securities Services, S.A., perteneciente al grupo Banca March. Durante el ejercicio 2017 los valores han estado depositados en Bancoval Securities Services, S.A. hasta el 29 de septiembre de 2017, fecha en que se ha sustituido a Bancoval Securities Services, S.A. por Santander Securities Services, S.A. Al 31 de diciembre de 2017 los valores se encuentran depositados en Santander Securities 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 normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



0N2911320

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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.



CLASE 8.^a



0N2911321

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1,20%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,00%.

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



ON2911322

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.ª



0N2911323

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(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 2017 y 2016.

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



ON2911324

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (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



ON2911325

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (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. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- 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.



CLASE 8.^a

0015-1-1010



0N2911326

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



0N2911327

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª



ON2911328

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



ON2911329

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	2 895 892,13	3 680 378,37
Administraciones Públicas deudoras	47 000,71	24 078,22
Otros	8 296,20	-
	<u>2 951 189,04</u>	<u>3 704 456,59</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	24 825,01	17 897,33
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	22 175,70	6 180,89
	<u>47 000,71</u>	<u>24 078,22</u>



CLASE 8.ª



ON2911330

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	1 994,35	6 991,75
Operaciones pendientes de liquidar	234 632,76	179 925,34
Otros	1 258 392,05	246 741,06
	1 495 019,16	433 658,15

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	9 027 725,66	11 532 012,47
Valores representativos de deuda	9 027 725,66	4 527 490,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	7 004 522,07
Cartera exterior	202 698 742,78	162 939 718,57
Valores representativos de deuda	201 910 116,65	162 845 840,67
Derivados	788 626,13	93 877,90
Intereses de la cartera de inversión	816 916,01	398 388,23
	212 543 384,45	174 870 119,27



CLASE 8.^a



ON2911331

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (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 2017. 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 2016.

Al 31 de diciembre de 2016 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Bancoval Securities Services, S.A. excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2016, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III, adjunto

Los valores han estado depositados durante el ejercicio 2017 en Bancoval Securities Services, S.A., hasta el 29 de septiembre de 2017, fecha en que se ha sustituido a Bancoval Securities Services, S.A. por Santander Securities Services, S.A. Al 31 de diciembre de 2017 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	9 544 582,95	26 423 607,73
Otras cuentas de tesorería	95 512,33	30 029 428,37
	9 640 095,28	56 453 036,10

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 y hasta el 29 de septiembre de 2017, las cuentas en euros con el Depositario han estado remuneradas 0% para todo saldo inferior a un 1,5% del patrimonio y a un -0,30% por los saldos superiores al 1,5% del patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2016 y hasta el 29 de septiembre de 2017, las cuentas acreedoras en euros con el Depositario han estado remuneradas a un -0,30% por los saldos superiores al 1,5% del patrimonio y en el caso de las cuentas en dólares al libor menos 1,75%.



CLASE 8.^a



ON2911332

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

A partir del 29 de septiembre de 2017, las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, han sido remuneradas a un tipo de interés del Eonia +0,5% para el caso de intereses deudores y del -0,5% para los acreedores.

En el caso de las cuentas corrientes en divisas mantenidas por el Fondo en el Depositario, han sido remuneradas a un tipo de interés del Libor +/- 1%.

Durante el ejercicio 2016, el saldo de la cuenta corriente con La Caixa fue remunerada a un tipo de interés del 0,10% hasta el 30 de septiembre del 2016, fecha a partir de la cual deja de estar remunerada. Durante el ejercicio 2017, dicha cuenta ha seguido sin estar remunerada.

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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>223 577 380,31</u>	<u>232 570 393,75</u>
Número de participaciones emitidas	<u>18 637 636,71</u>	<u>19 598 729,36</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,00</u>	<u>11,87</u>
Número de partícipes	<u>14 563</u>	<u>14 759</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.^a



ON2911333

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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 2017 y 2016, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	3 538 375,65	4 586 787,93
	3 538 375,65-	4 586 787,93

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2911334

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros y 5 miles de euros, respectivamente.

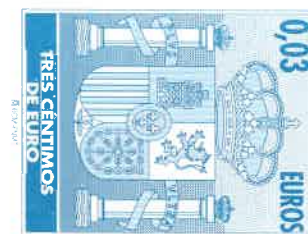
Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican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

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TITULIZACION VOLTA ELE 0.85 2022-02-12	EUR	1 001 314,53	590,28	1 001 140,59	(173,94)	PTTGCPOM0000
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR	100 194,00	112,64	100 555,41	361,41	XS1690133811
RFIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	EUR	211 127,19	6 136,99	212 106,82	979,63	XS1565131213
RFIJA LEONARDO SPA 4.88 2025-03-24	EUR	122 756,15	3 444,31	122 192,13	(564,02)	XS0215093534
RFIJA TELEFONICA EMISI 3.99 2023-01-23	EUR	822 222,00	11 161,95	833 946,40	11 724,40	XS0874864860
RFIJA TELEFONICA EMISI 5.46 2021-02-16	USD	989 857,25	(21 299,03)	939 996,54	(49 860,71)	US87938WAP86
RFIJA TELEFONICA EMISI 5.13 2020-04-27	USD	783 895,02	(25 084,17)	737 057,76	(46 837,26)	US87938WAM55
TITULIZACION DUCH PROP 0.35 2048-01-28	EUR	941 589,30	533,44	950 160,76	8 571,46	XS1636546951
RFIJA SANTANDER UK GRO 0.45 2023-05-18	EUR	270 251,10	148,83	275 127,31	4 876,21	XS1615065320
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	EUR	300 880,20	757,06	302 252,57	1 372,37	XS1564331103
RFIJA TDA SOC. GESTORA 0.00 2046-06-28	EUR	1 437 804,86	(21,45)	1 435 310,02	(2 494,84)	ES0377983012
RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2036-04-26	EUR	998 304,22	-	999 583,44	1 279,22	ES0377981008
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	EUR	303 678,00	1 234,42	306 420,61	2 742,61	XS1188117391
RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	EUR	623 042,15	(1 847,51)	625 404,00	2 361,85	XS1111858756
RFIJA CAMPOFRIO FOOD G 3.38 2022-03-15	EUR	82 988,80	1 531,92	81 347,05	(1 641,75)	XS1117299211
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 989 904,77	(22 600,32)	8 922 601,41	(67 303,36)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
RFIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	EUR	103 783,28	2 700,00	105 124,25	1 340,97	ES0213307046
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		103 783,28	2 700,00	105 124,25	1 340,97	
TOTAL Cartera Interior		9 093 688,05	(19 900,32)	9 027 725,66	(65 962,39)	

CLASE 8ª



0N2911335

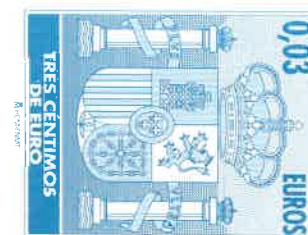
ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	USD	489 498,18	4 437,05	473 161,27	(16 336,91)	US105756BX78
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	2 456 291,89	1 182,96	2 487 499,03	31 207,14	IT0005246340
RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	EUR	1 240 781,85	19 669,14	1 281 207,50	40 425,65	XS1028953989
RFIJA NATURHOUSE HEALT 3.88 2019-10-02	USD	192 294,98	(1 836,44)	201 420,23	9 125,25	XS1050464996
RFIJA MEXICO GOVERNMEN 4.12 2026-01-21	USD	366 238,25	5 254,15	348 669,64	(17 568,61)	US91086QBG29
RFIJA UNITED STATES TR 2.00 2026-11-15	USD	7 952 137,98	34 583,93	7 000 898,51	(951 239,47)	US912828U246
RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	EUR	277 638,43	5 919,83	317 519,93	39 881,50	XS1208855889
RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	USD	898 528,66	5 743,17	867 245,66	(31 283,00)	US731011AT95
RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	EUR	539 208,53	2 985,46	551 608,72	12 400,19	XS1313004928
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	EUR	8 804 415,00	13 666,04	8 922 669,46	118 254,46	IT0005244782
RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	EUR	96 848,02	900,99	99 151,68	2 303,66	XS1409726731
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2026-02-01	EUR	119 856,52	181,75	120 024,35	167,83	XS1734328799
RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	USD	382 318,99	3 451,87	368 875,10	(13 443,89)	US760942AZ58
RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	EUR	103 328,84	870,99	105 162,32	1 833,48	XS1647481206
RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	EUR	100 421,00	791,49	101 157,12	736,12	XS1679781424
RFIJA HUNGARY GOVERNEN 1.75 2027-10-10	EUR	140 385,46	545,08	145 179,03	4 793,57	XS1696445516
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	USD	169 709,11	1 423,13	163 647,19	(6 061,92)	US77586TAC09
RFIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	USD	802 543,21	9 288,10	779 699,26	(22 843,95)	US195325BQ70
RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.88 2023-09-16	USD	388 558,06	2 836,06	363 014,25	(25 543,81)	XS0971721450
RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	EUR	574 966,25	(17 507,93)	593 247,36	18 281,11	XS0972758741
RFIJA JAPAN GOVT CPI L 0.10 2025-03-10	JPY	3 849 887,15	742,97	3 868 185,48	18 298,33	JP1120201F51
RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	EUR	1 376 908,83	29 853,48	1 430 453,37	53 544,54	XS1315181708
TOTALES Deuda pública		31 322 765,19	124 983,27	30 589 696,46	(733 068,73)	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA FRESENIUS US FIN 4.25 2021-02-01	USD	92 956,93	72,25	88 160,56	(4 796,37)	USU31436AG04
RFIJA BANCO BPM SPA 2.75 2020-07-27	EUR	104 993,34	787,46	104 724,42	(268,92)	XS1266866927
RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2019-07-29	EUR	304 137,60	(430,26)	303 397,73	(739,87)	XS1267056890
RFIJA MERRILL LYNCH 4.62 2018-09-14	EUR	216 275,71	(7 163,70)	216 522,69	246,98	XS0267828308
TITULIZACION Monastery 0.02 2044-11-17	EUR	1 050 339,93	27,24	1 050 878,48	538,55	XS0271446592
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 1.95 2021-09-19	USD	1 344 069,79	7 009,63	1 216 604,95	(127 464,84)	USN27915AJ12
RFIJA CITIGROUP 1.38 2021-10-27	EUR	733 390,00	(4 247,32)	735 816,36	2 426,36	XS1128148845
RFIJA KBC GROEP 1.00 2021-04-26	EUR	200 924,00	1 059,53	205 292,85	4 368,85	BE6286238561
RFIJA VOLKSWAGEN GROUP 2.40 2020-05-22	USD	471 377,11	1 556,34	414 970,06	(56 407,05)	US928668AM41
RFIJA SIMON PROPERTY G 2.35 2022-01-30	USD	933 414,85	9 563,40	824 491,89	(108 922,96)	US828807DA20
RFIJA Cytec Inds 3.50 2023-04-01	USD	473 385,07	3 622,56	425 029,37	(48 355,70)	US232820AJ97

CLASE 8.ª

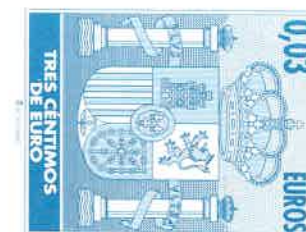


ON2911336

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA GARFUNKELUX HOLD 8.50 2022-11-01	GBP	120 991,44	1 237,89	118 638,91	(2 352,53)	XS1308300059
RFIJA AMERICAN EXPRESS 2.50 2022-08-01	USD	422 614,40	4 307,79	411 766,19	(10 848,21)	US025816BM04
RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	EUR	304 290,82	(1 305,85)	307 791,91	3 501,09	XS1317296421
RFIJA FCE BANK PLC 1.53 2020-11-09	EUR	366 149,00	(4 406,52)	369 165,68	3 016,68	XS1317725726
RFIJA FEDEX CORP 0.5% 0.50 2020-04-09	EUR	401 452,00	835,77	404 219,76	2 767,76	XS1319814064
RFIJA FEDEX CORP 0.22 2019-04-11	EUR	250 677,50	125,85	251 297,21	619,71	XS1319814817
RFIJA LINCOLN FINANCE 6.88 2021-04-15	EUR	106 161,52	1 078,57	105 212,22	(949,30)	XS1319818057
RFIJA FCA BANK SPA IRE 1.25 2018-06-13	EUR	405 421,33	(434,41)	406 029,83	608,50	XS1321405968
RFIJA NYKREDIT REALKR 2.75 2027-11-17	EUR	209 422,00	678,08	214 650,93	5 228,93	XS1321920735
RFIJA WPP FINANCE 2013 0.75 2019-11-18	EUR	302 263,23	(1 186,71)	305 771,78	3 508,55	XS1321974740
RFIJA THERMO FISHER SC 1.50 2020-12-01	EUR	470 312,95	(3 918,90)	470 788,44	475,49	XS1322986537
RFIJA KBC GROEP 5.62 2049-12-19	EUR	104 283,05	203,12	104 501,38	218,33	BE0002463389
RFIJA WPP FINANCE SA 4.75 2021-11-21	USD	411 126,46	(3 123,60)	361 250,24	(49 876,22)	US92936MAB37
TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	EUR	1 075 641,89	-	1 102 061,80	26 419,91	XS0222684655
RFIJA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	EUR	101 313,00	1 699,55	102 260,70	947,70	XS1199438174
RFIJA BNP PARIBAS 6.75 2050-03-14	USD	480 474,13	8 357,03	450 991,40	(29 482,73)	USF1R15XK698
RFIJA WHIRLPOOL CORP 0.62 2020-03-12	EUR	297 433,08	3 482,34	301 798,93	4 365,85	XS1200845003
RFIJA NORDEA BANK AB 5.25 2050-09-13	USD	461 892,72	6 560,66	428 315,11	(33 577,61)	XS1202090947
RFIJA METRO 1.50 2025-03-19	EUR	100 550,74	1 168,10	100 908,35	357,61	XS1203941775
RFIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	EUR	113 013,15	1 527,04	113 736,21	723,06	XS1204434028
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.50 2050-03-20	EUR	102 860,65	1 965,75	102 815,54	(45,11)	XS1206540806
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	130 204,43	4 172,05	133 686,76	3 482,33	XS1207058733
RFIJA PAPREC HOLDING S 5.25 2022-04-01	EUR	115 225,00	735,39	114 850,32	(374,68)	XS1207101418
RFIJA MATTERHORN TELECOM 3.88 2022-05-01	EUR	103 917,00	31,91	102 568,66	(1 348,34)	XS1219465728
RFIJA TELENET FINANCE 4.88 2027-07-15	EUR	110 347,00	2 017,02	109 391,86	(955,14)	XS1266726592
RFIJA BERTELSMANN SE Y 3.00 2075-04-23	EUR	212 517,84	4 158,90	211 462,57	(1 055,27)	XS1222591023
TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	EUR	683 488,51	-	717 261,88	33 773,37	XS0260784318
RFIJA CROWN EURO HOLDI 3.38 2025-05-15	EUR	103 556,00	90,51	105 453,37	1 897,37	XS1227287221
RFIJA PROLOGIS LP 1.38 2021-05-13	EUR	593 260,20	8 482,25	618 838,59	25 578,39	XS1232266665
RFIJA VERIZON COMMS (U 5.15 2023-09-15	USD	919 119,48	3 369,83	841 501,66	(77 617,82)	US92343VBR42
RFIJA CBS CORPORATION 2.50 2023-02-15	USD	866 121,11	10 922,45	809 801,85	(56 319,26)	US124857AS26
RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.38 2021-07-01	USD	874 260,53	8 618,19	828 779,80	(45 480,73)	US22532MAR34
RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.38 2022-01-10	USD	712 528,37	9 451,39	634 684,05	(77 844,32)	US22536PAA93
RFIJA CREDIT SUISSE GP 3.45 2021-04-16	USD	878 304,95	1 557,91	855 552,04	(22 752,91)	US225433AM38
RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	131 849,15	3 747,75	132 317,97	468,82	XS0254907388
RFIJA AMERICAN EXPRESS 4.90 2050-03-15	USD	446 977,57	6 009,89	425 442,88	(21 534,69)	US025816BL21

CLASE 8.ª

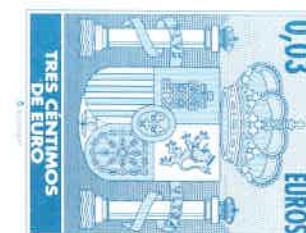


0N2911337

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA BALL CORP 3.50 2020-12-15	EUR	221 976,00	(4 449,56)	227 311,54	5 335,54	XS1330978211
RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	EUR	102 542,00	(200,76)	102 255,55	(286,45)	XS1221105759
RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.98 2022-08-03	USD	843 842,69	10 170,32	829 785,47	(14 057,22)	US345397YQ02
RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	EUR	104 310,00	(312,21)	108 460,04	4 150,04	XS1419661118
RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	EUR	449 460,00	(3 622,90)	450 780,76	1 320,76	XS0432092137
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	EUR	563 840,00	(4 919,11)	564 671,23	831,23	XS0433028254
RFIJA CEMEX FINANCE LL 4.62 2024-06-15	EUR	109 041,16	(66,98)	109 023,19	(17,97)	XS1433214449
RFIJA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	EUR	813 552,41	1 780,95	816 923,10	3 370,69	XS1434560642
RFIJA PVH CORP 3.62 2024-07-15	EUR	109 813,97	1 374,37	111 000,87	1 186,90	XS1435229460
RFIJA CLOVERIE PLC FOR 7.50 2039-07-24	EUR	928 768,00	26 465,75	890 955,62	(37 812,38)	XS0442190855
RFIJA IBM INTL FINANCE 2.20 2022-09-08	USD	582 252,37	4 005,83	572 256,20	(9 996,17)	US44932HAC79
RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.34 2021-03-18	USD	901 452,60	(1 894,32)	856 894,02	(44 558,58)	US345397XW88
RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	EUR	119 075,00	3 408,84	120 309,42	1 234,42	XS1323897725
RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.34 2020-06-12	USD	536 398,38	649,48	502 799,19	(33 599,19)	US345397YN70
RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	104 735,28	296,34	105 164,92	429,64	XS1409497283
RFIJA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	392 814,89	2 880,17	397 350,60	4 535,71	XS1456422135
RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.25 2022-09-15	USD	173 433,49	1 854,73	170 091,42	(3 342,07)	USG04586AN66
RFIJA IRON MOUNTAIN IN 6.00 2020-10-01	USD	18 545,34	(91,66)	17 526,50	(1 018,84)	USU46009AA13
RFIJA ADIENT GLOBAL HO 3.50 2024-08-15	EUR	104 293,16	1 198,55	107 280,45	2 987,29	XS1468662801
RFIJA HUNTSMAN INTERNA 4.88 2020-11-15	USD	93 063,84	(515,50)	87 962,15	(5 101,69)	US44701QAZ54
RFIJA TELECOM ITALIA S 5.25 2022-02-10	EUR	354 267,00	6 482,92	361 078,18	6 811,18	XS0486101024
RFIJA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	EUR	403 108,00	1 271,23	404 012,00	904,00	XS1486520403
RFIJA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	GBP	116 405,48	1 568,23	114 580,72	(1 824,76)	XS1486544254
RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	EUR	103 026,00	1 938,56	105 559,53	2 533,53	XS1487498922
RFIJA IHO VERWALTUNGS 2.75 2021-09-15	EUR	102 858,00	345,67	102 888,82	30,82	XS1490152565
RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.35 2020-01-09	USD	570 632,31	2 708,59	504 646,02	(65 986,29)	US345397YF47
RFIJA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR	104 937,00	(466,77)	106 119,92	1 182,92	XS1384278203
RFIJA SOCIETE GENERALE 5.20 2021-04-15	USD	990 848,90	(28 282,24)	935 289,32	(55 559,58)	US83368RAA05
RFIJA DAIMLER FINANCE 2.85 2022-01-06	USD	916 917,58	10 664,41	838 202,01	(78 715,57)	US233851CS11
RFIJA BARCLAYS BANK PL 6.00 2018-01-23	EUR	731 164,00	10 816,52	730 745,40	(418,60)	XS0342289575
RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	EUR	398 879,43	2 301,37	404 220,30	5 340,87	CH0343366842
RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 3.30 2023-02-01	USD	960 062,11	9 245,79	855 310,68	(104 751,43)	US035242AL09
RFIJA GROUPE DANONE 2.59 2023-11-02	USD	1 807 326,86	7 216,15	1 620 863,14	(186 463,72)	US23636TAD28
RFIJA NOMURA EUROPE FI 1.50 2021-05-12	EUR	503 341,79	3 126,32	521 281,35	17 939,56	XS1136388425
RFIJA AVIVA PLC 6.88 2038-05-22	EUR	857 962,00	33 753,42	820 961,32	(37 000,68)	XS0364908375
RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.57 2023-01-09	USD	946 548,13	14 054,82	846 680,36	(99 867,77)	USH3698DAQ72

CLASE 8.ª



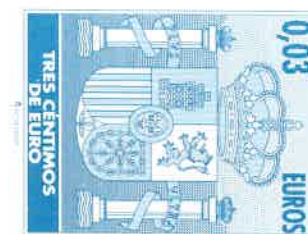
ON2911338

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA VODAFONE GROUP P 1.75 2023-08-25	EUR	319 784,94	1 285,75	317 889,35	(1 895,59)	XS1372838679
RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	EUR	611 134,00	2 155,60	613 717,28	2 583,28	XS1418631930
RFIJA SECURITAS AB 1.25 2022-03-15	EUR	621 706,39	2 839,12	621 299,33	(407,06)	XS1379779827
RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	EUR	430 208,80	9 682,19	449 065,54	18 856,74	XS1413581205
RFIJA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	EUR	322 788,86	2 410,86	325 986,75	3 197,89	XS1387174375
RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	EUR	110 055,28	2 676,78	109 700,61	(354,67)	XS1388625425
RFIJA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	EUR	106 798,00	208,01	110 393,98	3 595,98	XS1395004408
RFIJA METSA BOARD OYJ 2.75 2027-09-29	EUR	102 454,41	680,35	102 933,33	478,92	FI4000282629
RFIJA LANXESS AG 4.50 2076-12-06	EUR	110 328,48	2 576,71	111 475,17	1 146,69	XS1405763019
RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	EUR	101 737,00	269,50	105 144,60	3 407,60	XS1405765907
RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	EUR	107 544,30	2 024,52	107 333,63	(210,67)	XS1405769990
RFIJA ENBW FINANCE BV 3.38 2077-04-05	EUR	203 342,00	5 011,64	215 756,51	12 414,51	XS1405770907
RFIJA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	EUR	54 612,56	1 222,29	58 153,44	3 540,88	XS1405782316
RFIJA PHILIP MORRIS IN 2.62 2022-02-18	USD	941 982,21	8 022,51	834 424,87	(107 557,34)	US718172BZ15
RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	410 929,87	13 319,19	439 134,02	28 204,15	XS1379158048
RFIJA AT AND T INC 2.85 2023-02-14	USD	847 549,41	9 617,21	836 200,76	(11 348,65)	US00206REK41
RFIJA WENDEL SA 1.88 2020-04-10	EUR	730 422,60	2 458,77	733 362,34	2 939,74	FR0013005196
RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	EUR	106 903,00	828,52	109 299,98	2 396,98	FR0013176294
RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR	229 450,30	1 776,72	232 053,57	2 603,27	FR0013230737
RFIJA ACCOR SA 1.25 2024-01-25	EUR	501 150,00	5 765,99	505 385,93	4 235,93	FR0013233384
RFIJA GROUPE AUCHAN SA 0.62 2022-02-07	EUR	502 960,00	2 279,86	505 669,33	2 709,33	FR0013236312
RFIJA SPIE SA 3.12 2024-03-22	EUR	100 549,00	2 374,54	105 278,97	4 729,97	FR0013245263
RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 0.67 2022-03-30	EUR	703 144,00	3 169,78	709 865,22	6 721,22	FR0013246725
RFIJA UNICREDITO ITALI 3.25 2021-01-14	EUR	438 160,00	5 091,16	443 865,28	5 705,28	XS1014627571
RFIJA SVENSKA HANDELSB 2.66 2024-01-15	EUR	517 565,12	12 770,63	513 046,12	(4 519,00)	XS1014674227
RFIJA VALERO ENERGY CO 6.12 2020-02-01	USD	310 857,76	(3 259,98)	278 175,66	(32 682,10)	US91913YAR18
RFIJA EXELON CORP 2.95 2020-01-15	USD	470 502,05	2 542,77	424 092,25	(46 409,80)	US30161MAP86
RFIJA ICADE 2.25 2021-04-16	EUR	509 692,86	2 631,43	536 298,95	26 606,09	FR0011847714
RFIJA AT AND T INC 3.20 2022-03-01	USD	939 465,26	8 110,21	843 370,29	(96 094,97)	US00206RDN98
RFIJA LYB INTL FINANCE 4.00 2023-07-15	USD	298 829,73	3 071,89	263 458,04	(35 371,69)	US50247VAA70
RFIJA ORANGE SA 5.25 2049-02-07	EUR	231 184,61	9 435,62	237 994,44	6 809,83	XS1028599287
RFIJA ABBVIE INC 2.90 2022-11-06	USD	469 800,11	2 271,86	417 529,31	(52 270,80)	US00287YAL39
RFIJA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	EUR	106 331,00	(1 406,43)	106 588,06	257,06	XS1028956149
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	EUR	616 434,00	1 367,11	617 047,96	613,96	XS1031018911
RFIJA URENCO FINANCE N 2.50 2021-02-15	EUR	416 311,38	7 426,44	429 585,29	13 273,91	XS1032164607
RFIJA ACHMEA HYPOTHEEK 2.75 2021-02-18	EUR	764 527,18	4 833,92	766 057,33	1 530,15	XS1033736890

CLASE 8.ª



ON2911339

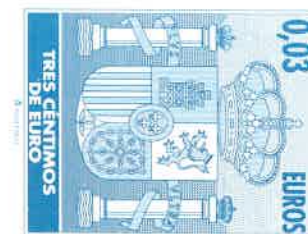
ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA SWEDBANK AB 2.38 2024-02-26	EUR	725 846,19	14 074,32	718 220,95	(7 625,24)	XS1036494638
RFIJA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	EUR	654 336,00	18 472,60	656 364,41	2 028,41	XS1037382535
RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	GBP	257 249,29	4 418,46	259 767,52	2 518,23	XS1014987355
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 4.00 2018-08-27	EUR	157 890,00	(4 562,92)	160 612,90	2 722,90	DE000A1R08U3
RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	EUR	627 010,83	1 444,52	623 705,96	(3 304,87)	BE0002479542
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 4.25 2019-11-15	USD	183 444,31	220,65	171 476,68	(11 967,63)	USG5002FAC08
RFIJA KONINKLIJKE (ROY 3.75 2022-03-15	USD	395 660,59	1 407,88	348 933,16	(46 727,43)	US500472AF27
RFIJA ATLANTIA SPA 3.62 2018-11-30	EUR	436 540,00	(22 758,98)	437 806,49	1 266,49	IT0004869985
RFIJA KRAFT FOODS INC 5.38 2020-02-10	USD	512 734,38	(954,70)	450 165,46	(62 568,92)	US50075NBA19
RFIJA ABERDEEN GBL WOR 5.38 2020-02-10	USD	1 197 975,05	(39 575,72)	1 120 055,88	(77 919,17)	US50076QAU04
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2019-06-13	EUR	304 932,00	(198,33)	305 633,88	701,88	DK0009510992
RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	EUR	502 310,00	1 360,69	507 235,89	4 925,89	DK0009511537
RFIJA ZF NA CAPITAL 2.25 2019-04-26	EUR	204 626,16	2 510,81	206 617,05	1 990,89	DE000A14J7F8
RFIJA JAB HOLDINGS BV 1.75 2023-05-25	EUR	951 080,33	5 512,04	952 041,11	960,78	DE000A181034
RFIJA PUBLICIS SA 1.12 2021-12-16	EUR	512 755,00	(2 151,19)	517 059,85	4 304,85	FR0012384634
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 3.12 2019-10-25	EUR	104 260,00	(1 753,53)	107 063,76	2 803,76	DE000A1R0410
RFIJA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	EUR	319 077,00	6 272,26	320 421,60	1 344,60	FR0012005924
RFIJA VONOVIA SE 0.88 2020-03-30	EUR	197 892,46	3 005,28	201 904,01	4 011,55	DE000A1ZY971
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	EUR	109 542,40	672,52	112 373,86	2 831,46	DE000A2BPET2
RFIJA DEUTSCHE BANK 1.50 2022-01-20	EUR	514 085,33	6 271,00	517 773,04	3 687,71	DE000DL19TA6
RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	EUR	114 940,00	1 791,78	115 368,56	428,56	FR0010941484
RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	EUR	123 512,50	1 751,71	122 955,17	(557,33)	FR0011033851
RFIJA TEREOS FINANCE G 4.25 2020-03-04	EUR	210 466,00	4 607,43	211 028,45	562,45	FR0011439900
RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR	1 367 964,80	(1 689,44)	1 394 249,53	26 284,73	FR0011660596
RFIJA CASINO GUICHARD 3.25 2024-03-07	EUR	224 185,16	4 516,61	224 594,77	409,61	FR0011765825
RFIJA RENAULT 3.12 2021-03-05	EUR	451 592,00	(5 087,40)	451 065,62	(526,38)	FR0011769090
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2049-03-24	EUR	104 414,00	2 907,53	107 284,23	2 870,23	XS1048428012
RFIJA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR	351 264,00	8 365,07	352 053,74	789,74	DE000A1GNAH1
RFIJA VOLVO TREASURY A 4.85 2078-03-10	EUR	229 531,90	7 892,88	229 752,42	220,52	XS1150695192
RFIJA HSBC HOLDINGS 6.38 2050-09-17	USD	476 794,16	7 671,46	444 283,03	(32 511,13)	US404280AS86
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2025-07-15	USD	3 718 748,11	11 515,24	3 597 837,78	(120 910,33)	US912828XL95
RFIJA CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	EUR	101 910,00	926,90	102 168,25	258,25	FR0013260379
RFIJA VALEO SA 0.38 2022-09-12	EUR	200 044,00	224,99	199 446,04	(597,96)	FR0013281888
RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	140 558,60	248,96	141 194,24	635,64	FR0013283371
RFIJA CREDIT MUTUEL AR 1.88 2029-10-25	EUR	99 972,86	349,32	100 576,86	604,00	FR0013291556
RFIJA SANTANDER UK PLC 0.88 2020-01-13	EUR	692 440,00	10 068,44	708 259,91	15 819,91	XS1136183537

CLASE 8.ª

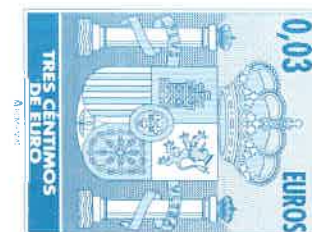


ON2911340

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA MAGELLAN MORTGAG 0.21 2036-12-15	EUR	0,03	-	0,03	-	XS0140415836
RFIJA PERNOD- RICARD 4.45 2022-01-15	USD	400 832,83	3 308,84	357 563,70	(43 269,13)	US714264AD02
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 2.88 2021-09-27	EUR	214 418,00	(672,28)	220 683,86	6 265,86	XS1114452060
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2027-01-15	USD	259 760,32	532,08	253 404,63	(6 355,69)	US912828V491
RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	EUR	211 844,71	2 977,68	212 492,99	648,28	XS1150437579
RFIJA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	EUR	109 093,88	832,88	109 788,48	694,60	FR0012278539
RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	742 595,00	7 535,68	745 659,48	3 064,48	XS1115208107
RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR	240 192,00	205,56	239 863,04	(328,96)	XS1577953760
RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	USD	1 088 248,35	19 679,12	1 059 013,25	(29 235,10)	US71654QAX07
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.38 2021-02-04	USD	286 974,61	2 402,14	275 995,93	(10 978,68)	US71654QCA85
RFIJA ARCELOR 3.12 2022-01-14	EUR	105 241,00	2 285,95	110 427,19	5 186,19	XS1167308128
RFIJA ZIGGO BOND FINAN 4.62 2025-01-15	EUR	106 112,00	1 941,40	103 677,39	(2 434,61)	XS1170079443
RFIJA RABOBANK NEDERLA 5.50 2020-06-29	EUR	308 409,00	(479,29)	326 440,99	18 031,99	XS1171914515
RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	EUR	104 723,27	1 600,18	103 610,57	(1 112,70)	XS1175813655
RFIJA MORGAN STANLEY 2.80 2020-06-16	USD	716 911,04	476,08	672 241,43	(44 669,61)	US61761JB325
RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	EUR	103 752,00	914,66	106 321,34	2 569,34	XS1493296500
RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	EUR	916 052,28	3 175,49	923 331,85	7 279,57	XS1145526585
RFIJA MOLSON COORS 2.10 2021-07-15	USD	908 909,91	5 977,42	818 995,69	(89 914,22)	US60871RAF73
RFIJA FCE BANK PLC 1.13 2022-02-10	EUR	203 624,00	1 666,29	205 097,95	1 473,95	XS1186131717
RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR	220 484,00	3 914,44	225 778,63	5 294,63	XS1048568452
RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.50 2049-12-33	EUR	111 710,15	162,50	113 409,62	1 699,47	XS1055037177
RFIJA EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	EUR	209 962,00	108,88	210 608,31	646,31	XS1057345651
RFIJA DANSKE BANK A/S 2.75 2026-05-19	EUR	747 000,00	11 870,83	748 253,53	1 253,53	XS1068866950
RFIJA JEFFERIES GROUP 2.38 2020-05-20	EUR	731 762,50	1 732,57	743 351,22	11 588,72	XS1069522057
RFIJA RABOBANK NEDERLA 2.50 2026-05-26	EUR	525 457,00	7 465,28	530 047,78	4 590,78	XS1069772082
RFIJA BAYER US FINANCE 3.00 2021-10-08	USD	472 897,43	2 848,89	421 012,95	(51 884,48)	USU07264AF85
RFIJA SMURFIT KAPPA AC 3.25 2021-06-01	EUR	431 698,00	(5 153,83)	439 387,05	7 689,05	XS1074396927
RFIJA RYANAIR HOLDINGS 1.88 2021-06-17	EUR	570 255,35	(3 623,79)	588 606,46	18 351,11	XS1077584024
RFIJA TSY INFL IX N/B 0.12 2022-04-15	USD	5 092 175,47	(3 041,17)	4 620 055,10	(472 120,37)	US912828X398
RFIJA CONOCOPHILLIPS 2.40 2022-12-15	USD	448 136,01	1 114,71	411 234,38	(36 901,63)	US20826FAA49
RFIJA HSBC HOLDINGS 3.26 2023-03-13	USD	653 302,66	5 706,90	591 255,30	(62 047,36)	US404280BJ78
RFIJA BRITISH SKY BROA 1.50 2021-09-15	EUR	611 653,90	1 713,42	628 170,94	16 517,04	XS1109741246
RFIJA HSBC HOLDINGS 5.25 2049-03-16	EUR	202 382,00	3 103,59	221 544,00	19 162,00	XS1111123987
RFIJA EDP FINANCE BV 2.62 2022-01-18	EUR	1 308 240,00	21 203,67	1 319 454,91	11 214,91	XS1111324700
RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 6.38 2024-10-15	GBP	127 135,84	695,01	121 936,25	(5 199,59)	XS1115233808
RFIJA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	EUR	107 288,66	1 008,22	110 780,54	3 491,88	XS1115490523

CLASE 8.ª



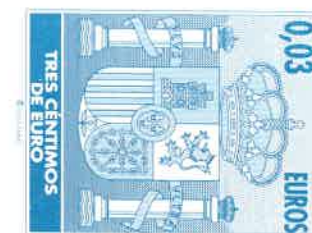
0N2911341

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	EUR	105 594,78	1 730,50	106 454,33	859,55	XS1117297603
RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.38 2022-04-01	EUR	103 438,00	398,75	102 557,13	(880,87)	XS1117298676
RFIJA ALTICE SA 6.25 2025-02-15	EUR	107 825,35	3 017,15	97 839,60	(9 985,75)	XS1117300241
RFIJA VONOVIA SE 4.00 2050-12-31	EUR	314 592,00	32,88	328 753,62	14 161,62	XS1117300837
RFIJA INFRA FOCH SAS 1.25 2020-10-16	EUR	614 245,87	25,66	618 401,98	4 156,11	FR0012236677
RFIJA FCE BANK PLC 1.88 2021-06-24	EUR	366 382,23	711,08	370 987,27	4 605,04	XS1080158535
RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.12 2020-05-27	EUR	107 027,00	619,80	107 581,64	554,64	XS0935786789
RFIJA AP MOLLER MAERSK 3.38 2019-08-28	EUR	215 492,00	(2 450,72)	216 136,36	644,36	XS0821175717
RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	EUR	216 508,00	(3 140,15)	216 649,48	141,48	XS0832466931
RFIJA BUZZI UNICEM SPA 6.25 2018-09-28	EUR	114 255,25	(2 089,92)	108 323,01	(5 932,24)	XS0835273235
RFIJA GTECH SPA 3.50 2020-03-05	EUR	217 835,50	1 656,03	221 698,57	3 863,07	XS0860855930
RFIJA ASSICURAZIONI GE 7.75 2042-12-12	EUR	245 634,75	849,32	258 435,53	12 800,78	XS0863907522
RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	EUR	110 709,39	1 575,00	112 301,75	1 592,36	XS0867620725
RFIJA TIME WARNER INC 4.75 2021-03-29	USD	971 877,09	(21 730,79)	918 464,59	(53 412,50)	US887317AK12
RFIJA AXA 5.50 2049-07-22	USD	1 855 509,18	42 956,98	1 713 132,66	(142 376,52)	XS0876682666
RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.88 2073-03-14	GBP	252 376,67	12 439,45	247 853,28	(4 523,39)	XS0903872603
TITULIZACION GREEN APP 0.07 2056-03-17	EUR	1 112 175,91	31,17	1 099 548,16	(12 627,75)	XS1679070166
RFIJA OI EUROPEAN GROU 4.88 2021-03-31	EUR	228 962,00	(3 884,03)	232 911,53	3 949,53	XS0908230781
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.40 2020-12-27	USD	1 415 033,89	417,36	1 255 411,03	(159 622,86)	US38141GWF70
RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	157 567,68	2 172,77	173 129,43	15 561,75	US69369EAE95
RFIJA ENTERPRISE PRODU 4.88 2077-08-16	USD	170 665,51	3 046,02	167 178,94	(3 486,57)	US29379VBM46
RFIJA KINDER MORGAN, I 5.00 2021-02-15	USD	774 658,58	(3 697,17)	724 388,65	(50 269,93)	US49456BAA98
RFIJA BNP PARIBAS 2.95 2022-05-23	USD	892 355,57	2 392,02	836 120,58	(56 234,99)	US09659X2A94
RFIJA HSBC HOLDINGS 3.38 2024-01-10	EUR	998 066,00	31 271,92	981 566,16	(16 499,84)	XS0969636371
RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	374 835,95	3 721,55	379 586,72	4 750,77	XS0971213201
RFIJA INTESA SANPAOLO 5.35 2018-09-18	EUR	644 940,00	(13 243,71)	645 574,01	634,01	XS0972240997
RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	EUR	336 324,00	4 962,33	341 086,91	4 762,91	XS0972523947
RFIJA TELEFONICA EUROP 7.62 2049-09-29	EUR	241 284,00	4 386,99	240 188,41	(1 095,59)	XS0972588643
RFIJA UNICREDITO ITALI 3.62 2019-01-24	EUR	318 966,00	2 395,44	319 527,49	561,49	XS0973623514
RFIJA NATIONWIDE BLDG 4.12 2023-03-20	EUR	1 033 105,00	32 434,93	1 009 216,99	(23 888,01)	XS0906394043
RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	USD	1 326 505,22	4 053,12	1 292 030,30	(34 474,92)	USY7138AAE02
RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.25 2023-09-15	EUR	104 522,40	415,28	104 651,97	129,57	XS1490153886
RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	198 832,29	1 777,92	197 730,55	(1 101,74)	XS1684385161
RFIJA BELDEN INC 2.88 2025-09-15	EUR	99 656,03	821,78	100 468,82	812,79	XS1684785345
RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	EUR	101 004,88	1 065,65	99 768,46	(1 236,42)	XS1685582105
RFIJA MIZUHO FINANCIAL 0.96 2024-10-16	EUR	244 196,07	358,86	240 399,68	(3 796,39)	XS1691909920

CLASE 8.ª

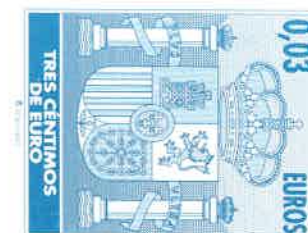


ON2911342

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	EUR	601 251,56	1 057,51	601 296,75	45,19	XS1693260702
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2022-10-10	EUR	149 934,67	215,46	149 992,91	58,24	XS1694212181
RFIJA TESCO 3.38 2018-11-02	EUR	315 295,50	(9 663,61)	319 829,25	4 533,75	XS0697395472
RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.25 2020-10-12	EUR	698 789,66	476,61	701 068,95	2 279,29	XS1697916358
RFIJA GENERAL MILLS IN 3.15 2021-12-15	USD	1 297 742,45	(4 610,38)	1 195 650,55	(102 091,90)	US370334BM56
RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	USD	372 241,79	693,17	356 870,76	(15 371,03)	USG82003AE76
RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	EUR	103 164,07	606,88	100 360,20	(2 803,87)	XS1706202592
RFIJA MCKESSON CORP 3.80 2024-03-15	USD	490 619,07	3 106,03	433 945,17	(56 673,90)	US581557BE41
RFIJA JEFFERIES GROUP 6.88 2021-04-15	USD	1 874 419,67	(60 765,24)	1 761 600,75	(112 818,92)	US472319AH57
RFIJA CITIGROUP 3.89 2028-01-10	USD	1 704 995,26	27 687,12	1 550 456,29	(154 538,97)	US172967LD18
RFIJA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	EUR	327 324,00	1 852,89	327 488,11	164,11	XS0733696495
RFIJA FRANZ HANIEL Y C 6.25 2018-02-08	EUR	266 265,50	(22 291,04)	266 845,88	580,38	XS0743603358
RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.50 2020-04-15	USD	181 237,94	(54,16)	171 647,77	(9 590,17)	USJ75963AU23
RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.50 2022-03-28	EUR	558 557,73	10 858,13	558 260,64	(297,09)	XS0764637194
RFIJA ARCELOR 5.75 2018-03-29	EUR	111 399,00	(6 172,89)	112 221,59	822,59	XS0765621569
RFIJA EASTMAN CHEMICAL 3.60 2022-08-15	USD	487 786,47	3 803,13	431 791,54	(55 994,93)	US277432AN05
RFIJA MCDONALD S CORP 2.62 2022-01-15	USD	471 876,43	5 413,96	417 422,30	(54 454,13)	US58013MEM29
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 3.75 2021-01-14	EUR	104 366,00	2 849,92	107 915,74	3 549,74	XS0982711987
RFIJA GENERAL MOTORS C 2.65 2020-04-13	USD	1 411 442,20	7 583,69	1 250 392,80	(161 049,40)	US37045XBV73
RFIJA BNZ INTERNATIONA 0.50 2023-05-13	EUR	239 204,31	179,69	238 139,72	(1 064,59)	XS1717012014
RFIJA DNB BANK ASA 3.00 2023-09-26	EUR	830 802,91	6 378,08	817 218,25	(13 584,66)	XS0974373515
TITULIZACION FONDO INM 0.71 2023-01-10	EUR	1 095 238,50	3 751,89	1 085 768,57	(9 469,93)	IT0003872774
RFIJA GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-18	EUR	216 478,00	994,52	218 505,40	2 027,40	XS1139494493
RFIJA UNICREDITO ITALI 6.95 2022-10-31	EUR	124 069,62	638,70	123 721,57	(348,05)	XS0849517650
RFIJA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	GBP	234 421,72	3 442,37	228 025,77	(6 395,95)	XS1498566766
RFIJA MPT OPER PARTNER 3.33 2025-03-24	EUR	105 393,71	2 502,52	106 029,88	636,17	XS1523028436
TITULIZACION SME GRECA 0.00 2056-03-22	EUR	899 999,15	-	900 000,00	0,85	IT0005285207
RFIJA AMERICAN EXPRESS 3.00 2024-10-30	USD	856 634,72	4 316,87	830 836,72	(25 798,00)	US025816BR90
RFIJA UBS AG 0.37 2022-09-20	EUR	400 628,00	49,47	406 001,87	5 373,87	CH0359915425
RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	100 884,67	451,62	100 837,51	(47,16)	XS1603948032
TITULIZACION PARAGON M 0.00 2041-06-15	EUR	678 165,14	-	679 067,77	902,63	XS0235419800
RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	GBP	121 682,71	642,18	120 479,67	(1 203,04)	XS1713495759
RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	EUR	406 210,78	1 208,22	402 280,82	(3 929,96)	FR0013292828
RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2024-03-14	EUR	109 612,82	168,12	108 793,33	(819,49)	XS1717433541
RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	EUR	169 818,94	(0,29)	169 395,09	(423,85)	XS1731617194
TITULIZACION CHAPEL BV 0.33 2064-11-17	EUR	396 455,12	163,75	396 452,49	(2,63)	XS0179679328

CLASE 8.ª



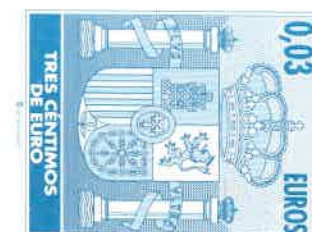
ON2911343

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	EUR	399 816,00	739,73	399 547,78	(268,22)	XS1693281534
TITULIZACION FASTNET S 0.00 2057-04-18	EUR	401 066,98	-	401 909,12	842,14	XS1694780740
RFIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2049-11-26	GBP	124 835,50	750,30	125 039,53	204,03	XS0997326441
RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.25 2024-04-30	EUR	103 149,12	450,31	104 410,86	1 261,74	XS1598243142
RFIJA AMERICAN HONDA F 2.60 2022-11-16	USD	849 708,50	2 694,38	833 111,34	(16 597,16)	US02665WCA71
RFIJA SALINI COSTRUTTO 6.12 2018-08-01	EUR	111 689,00	(7 020,70)	112 927,88	1 238,88	XS0956262892
RFIJA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	EUR	327 468,00	(4 817,35)	330 293,78	2 825,78	XS0993145084
RFIJA WIND TRE SPA 3.12 2025-01-20	EUR	140 591,49	689,19	136 409,72	(4 181,77)	XS1708450561
RFIJA NYRSTAR NETHERLA 8.50 2019-09-15	EUR	111 564,07	1 790,62	111 367,05	(197,02)	XS1107268135
RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	EUR	698 231,16	4 449,32	697 536,14	(695,02)	XS1678970291
RFIJA UNICREDITO ITALI 5.75 2025-10-28	EUR	221 927,77	2 047,95	222 578,49	650,72	XS0986063864
RFIJA SOLVAY FINANCE 4.20 2049-05-12	EUR	104 690,50	2 691,96	104 637,00	(53,50)	XS0992293570
RFIJA TESCO 2.12 2020-11-12	EUR	104 307,00	(526,96)	105 720,73	1 413,73	XS0992638220
RFIJA COVENTRY BUILDIN 2.50 2020-11-18	EUR	622 734,00	(8 747,33)	650 957,45	28 223,45	XS0993993921
RFIJA ING BANK NV 3.50 2023-11-21	EUR	947 039,11	3 538,36	927 390,69	(19 648,42)	XS0995102695
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	EUR	315 495,00	2 005,93	316 453,46	958,46	XS0997333223
RFIJA DEUTSCHE BANK 0.17 2020-12-07	EUR	100 505,73	12,08	100 392,02	(113,71)	DE000DL19TX8
TITULIZACION PARAGON M 0.03 2035-04-16	EUR	966 114,20	65,63	966 371,28	257,08	XS0203411144
RFIJA GENERAL MOTORS C 2.45 2020-11-06	USD	1 293 238,01	4 631,52	1 240 378,46	(52 859,55)	US37045XCB01
RFIJA APTIV PLC 3.15 2020-11-19	USD	483 338,08	(199,96)	425 450,65	(57 887,43)	US03835VAA44
RFIJA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	EUR	237 564,96	1 795,89	238 126,97	562,01	DE000A1YCQ29
RFIJA CRH FINLAND SERV 2.75 2020-10-15	EUR	237 089,55	(5 614,25)	246 969,81	9 880,26	XS0981442931
RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	EUR	113 037,76	1 131,06	112 352,70	(685,06)	FR0010804500
RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	315 018,81	362,93	317 563,16	2 544,35	FR0013213832
TITULIZACION FCT GINKG 0.03 2044-11-18	EUR	1 508 184,00	7,00	1 508 191,83	7,83	FR0013254414
RFIJA CREDIT LOGEMENT 1.35 2029-11-28	EUR	201 854,61	251,51	200 075,60	(1 779,01)	FR0013299468
RFIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	EUR	298 204,19	292,07	295 182,94	(3 021,25)	FR0013299641
RFIJA INTESA SANPAOLO 1.12 2022-03-04	EUR	461 552,65	3 924,56	460 607,39	(945,26)	XS1197351577
RFIJA JAB INVESTMENTS 1.25 2024-05-22	EUR	505 220,73	3 670,71	509 303,46	4 082,73	DE000A19HCW0
RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	110 189,22	4 440,58	110 964,23	775,01	XS0982711714
RFIJA UPC HOLDING BV 3.88 2029-06-15	EUR	95 798,83	215,26	97 862,12	2 063,29	XS1629969327
TITULIZACION TITRISOCR 0.08 2036-07-25	EUR	402 951,97	5,20	402 889,17	(62,80)	FR0013284122
RFIJA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	EUR	231 688,39	881,10	225 528,89	(6 159,50)	XS1708450488
RFIJA BANK OF AMERICA 0.47 2022-02-07	EUR	602 664,00	431,75	609 414,01	6 750,01	XS1560862580
RFIJA ITALGAS SPA 0.50 2022-01-19	EUR	278 140,80	1 678,76	281 952,76	3 811,96	XS1551917245
RFIJA BAT CAPITAL CORP 2.76 2022-08-15	USD	425 254,65	4 296,05	414 209,65	(11 045,00)	USU05526AG09

CLASE 8.ª



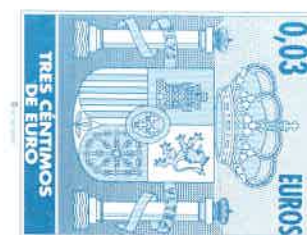
ON2911344

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA Bombardier Inc 6.12 2021-05-15	EUR	108 225,00	(504,74)	108 407,37	182,37	XS0552915943
RFIJA BAT INTL. FINANC 3.50 2022-06-15	USD	289 787,64	(363,16)	256 487,26	(33 300,38)	US05530QAL41
RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2022-04-25	EUR	600 206,00	4 080,62	597 778,97	(2 427,03)	XS1555094066
RFIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP	234 726,77	2 354,03	229 714,80	(5 011,97)	XS1555825378
RFIJA BMW US CAPITAL L 2.70 2022-04-06	USD	472 768,00	2 571,91	417 360,48	(55 407,52)	US05565EAR62
RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.50 2022-11-06	USD	896 972,15	4 464,47	827 839,92	(69 132,23)	US05565QCB23
RFIJA GROUPE BPCE 4.50 2025-03-15	USD	264 179,06	2 948,68	261 675,95	(2 503,11)	US05578QAD51
RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	EUR	100 805,93	1 376,78	99 720,11	(1 085,82)	XS1681770464
RFIJA GROUPE BPCE 3.00 2022-05-22	USD	891 647,25	2 843,51	833 419,49	(58 227,76)	US05584KAA60
RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	103 351,00	828,72	103 995,70	644,70	XS1533916299
RFIJA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	EUR	703 990,00	4 629,74	711 399,39	7 409,39	XS1560863554
RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR	734 216,30	906,06	737 272,69	3 056,39	XS1567173809
RFIJA ING GROEP NV 2.84 2022-03-29	USD	473 985,44	98,70	424 871,01	(49 114,43)	US456837AJ28
RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 0.88 2021-03-01	EUR	99 025,00	848,87	99 163,68	138,68	XS1571293171
RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	EUR	530 260,00	5 554,11	539 579,83	9 319,83	XS1571331955
RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	EUR	102 673,34	764,79	103 156,79	483,45	XS1574148877
RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	EUR	204 016,31	102,67	206 587,08	2 570,77	XS1574686264
RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR	506 204,00	8 191,78	525 732,60	19 528,60	XS1575979148
RFIJA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	EUR	598 308,00	3 944,67	608 525,34	10 217,34	XS1576220484
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2022-09-09	EUR	500 340,00	88,96	504 718,26	4 378,26	XS1577427526
RFIJA IMPERIAL TOBACCO 0.50 2021-07-27	EUR	502 336,00	749,36	503 512,80	1 176,80	XS1558013014
RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	EUR	101 839,00	773,26	104 463,66	2 624,66	XS1514140364
RFIJA LONDON STOCK EXC 0.88 2024-09-19	EUR	119 696,40	309,98	119 542,92	(153,48)	XS1685653302
RFIJA DARTY FINANCEMEN 3.25 2023-09-30	EUR	102 897,00	481,14	105 379,86	2 482,86	XS1496175743
RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR	467 099,21	6 005,93	470 529,67	3 430,46	XS0497187640
RFIJA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	EUR	107 864,00	548,76	107 490,40	(373,60)	XS1497606365
RFIJA INTESA SANPAOLO 4.12 2020-04-14	EUR	539 720,00	(9 444,84)	570 045,63	30 325,63	XS0500187843
RFIJA LANXESS AG 0.25 2021-10-07	EUR	198 748,00	424,36	200 057,08	1 309,08	XS1501363425
RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	EUR	559 041,09	18 698,63	554 710,58	(4 330,51)	XS0503665290
RFIJA TUI AG 2.12 2021-10-26	EUR	204 839,00	(206,74)	212 135,23	7 296,23	XS1504103984
RFIJA ATF NETHERLANDS 3.75 2050-01-20	EUR	104 331,41	3 554,79	106 860,73	2 529,32	XS1508392625
RFIJA Celanese Corp 5.88 2021-06-15	USD	1 047 545,81	(22 141,72)	936 925,44	(110 620,37)	US15089QAC87
RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.50 2020-01-17	EUR	301 704,00	982,96	303 183,18	1 479,18	XS1548539441
RFIJA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	EUR	106 310,00	502,17	106 464,33	154,33	XS1512670412
RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	EUR	205 010,54	1 804,90	206 988,93	1 978,39	XS1533922776
RFIJA NEWMONT MINING C 5.12 2019-10-01	USD	1 473 237,24	(36 259,42)	1 354 609,10	(118 628,14)	US651639AL04

CLASE 8.ª



ON2911345

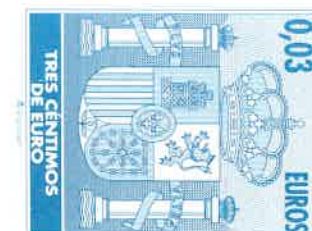
ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA DEVON ENERGY COR 4.00 2021-07-15	USD	489 642,88	5 054,93	436 108,32	(53 534,56)	US25179MAK99
RFIJA AMERICA MOVIL SA 4.75 2022-06-28	EUR	359 985,00	665,99	364 093,65	4 108,65	XS0519902851
TITULIZACION POPOLARE 0.07 2058-04-30	EUR	1 424 592,99	163,12	1 424 130,43	(462,56)	IT0005276958
TITULIZACION SUNRISE S 0.06 2041-11-27	EUR	1 002 982,96	8,75	1 002 798,24	(184,72)	IT0005283509
RFIJA MORGAN STANLEY 0.17 2019-12-03	EUR	320 879,43	44,08	321 256,08	376,65	XS1529837947
RFIJA AEGON 1.00 2023-12-08	EUR	405 324,00	(199,23)	407 917,28	2 593,28	XS1529854793
RFIJA IMPERIAL BRANDS 2.95 2020-07-21	USD	920 503,02	11 669,36	840 316,32	(80 186,70)	US453140AD72
RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.61 2022-01-18	EUR	401 592,00	2 009,28	403 437,18	1 845,18	XS1531570221
RFIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR	100 617,33	1 005,31	95 458,45	(5 158,88)	XS1577952440
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	249 077,09	2 137,11	252 170,68	3 093,59	XS1509006380
RFIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	EUR	100 272,00	1 814,00	104 486,80	4 214,80	XS1647814968
RFIJA NOKIA OYJ 1.00 2021-03-15	EUR	200 331,00	1 540,56	201 190,96	859,96	XS1577727164
RFIJA ALLERGAN FUNDING 1.25 2024-06-01	EUR	401 509,54	2 888,07	398 979,59	(2 529,95)	XS1622624242
RFIJA US BANCORP/MN 0.85 2024-06-07	EUR	280 551,83	1 309,36	282 003,19	1 451,36	XS1623404412
TITULIZACION BAVARIAN 0.03 2026-07-15	EUR	501 525,00	6,85	501 524,59	(0,41)	XS1626012964
TITULIZACION BUMPER 0.03 2031-07-22	EUR	602 066,28	5,00	602 202,70	136,42	XS1629047017
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.70 2050-12-14	EUR	99 783,00	133,15	103 201,60	3 418,60	XS1629658755
RFIJA AT AND T INC 1.05 2023-09-04	EUR	728 502,08	2 110,87	727 281,18	(1 220,90)	XS1629865897
RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.45 2024-06-21	EUR	300 000,00	41,34	307 087,53	7 087,53	XS1633845158
RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	EUR	202 831,28	2 800,13	201 188,45	(1 642,83)	XS1634532748
RFIJA BRITISH TELECOMM 1.00 2024-06-23	EUR	431 061,58	2 223,27	430 547,17	(514,41)	XS1637334803
RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.12 2022-06-14	EUR	400 596,00	24,60	402 626,63	2 030,63	XS1621087359
RFIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	EUR	500 710,00	1 932,34	506 139,89	5 429,89	XS1647404554
RFIJA SWEDBANK AB 1.00 2027-11-22	EUR	279 054,53	306,85	279 597,53	543,00	XS1617859464
RFIJA MAXEDA DIY HOLDI 6.12 2022-07-15	EUR	105 609,92	2 506,96	101 440,76	(4 169,16)	XS1648303813
TITULIZACION STICHTING 0.33 2020-08-13	EUR	900 060,00	157,23	900 045,72	(14,28)	XS1648457700
RFIJA NATIONWIDE BLDG 2.00 2029-07-25	EUR	191 060,20	1 665,75	192 716,09	1 655,89	XS1651453729
RFIJA MARATHON OIL COR 2.80 2022-11-01	USD	275 290,43	2 291,44	245 773,80	(29 516,63)	US565849AK29
RFIJA JPMORGAN CHASE 2.78 2023-04-25	USD	642 727,20	2 967,94	582 871,36	(59 855,84)	US46647PAE60
RFIJA UBS AG/LONDON 0.12 2021-11-05	EUR	279 157,20	178,04	279 103,95	(53,25)	XS1673620016
RFIJA BARCLAYS PLC 3.68 2023-01-10	USD	284 177,48	4 170,69	254 017,41	(30 160,07)	US06738EAS46
RFIJA FMC FINANCE VIII 6.50 2018-09-15	EUR	153 348,30	(16 497,13)	154 900,11	1 551,81	XS0675221419
RFIJA MITSUBISHI CORP. 0.87 2024-09-07	EUR	200 084,00	548,45	199 213,03	(870,97)	XS1675764945
RFIJA CARLSBERG A/S 0.50 2023-09-06	EUR	496 420,00	987,11	494 199,91	(2 220,09)	XS1677902162
RFIJA ANNINGTON FINANC 1.65 2024-07-12	EUR	373 574,70	2 661,95	375 282,08	1 707,38	XS1645519031
RFIJA LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	EUR	103 212,13	925,52	105 141,28	1 929,15	XS1602130947

CLASE 8.ª



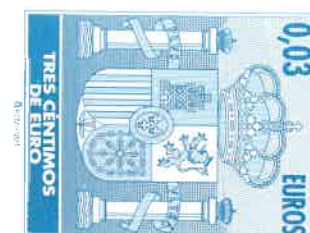
ON2911346

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RFIJA MYLAN INC 1.25 2020-11-23	EUR	497 231,90	(348,49)	503 088,85	5 856,95	XS1492457236
RFIJA FRESENIUS MED CA 5.62 2019-07-31	USD	98 480,71	(1 809,62)	90 936,95	(7 543,76)	US35802XAD57
RFIJA ESSITY AB 1.12 2024-03-27	EUR	1 008 391,00	7 997,80	1 017 196,52	8 805,52	XS1584122177
RFIJA SKANDINAVISCA EN 5.62 2049-05-13	USD	565 583,98	3 748,95	518 336,70	(47 247,28)	XS1584880352
RFIJA BALL CORP 4.38 2020-12-15	USD	184 056,93	(2 253,58)	175 548,03	(8 508,90)	US058498AU01
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 0.02 2019-03-30	EUR	500 875,00	0,59	501 227,20	352,20	XS1586555515
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 0.50 2021-03-30	EUR	600 360,00	2 206,03	605 072,46	4 712,46	XS1586555606
RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	EUR	102 098,00	(396,79)	108 250,71	6 152,71	XS1590066624
RFIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	EUR	104 166,80	1 755,97	104 365,05	198,25	XS1591694481
RFIJA LOXAM SAS 3.50 2022-04-15	EUR	102 102,00	(461,79)	105 854,46	3 752,46	XS1591779399
RFIJA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	EUR	200 654,00	234,29	201 050,13	396,13	XS1622560842
RFIJA FCA BANK SPA IRE 1.00 2021-11-15	EUR	229 767,70	327,24	235 258,95	5 491,25	XS1598835822
RFIJA PRICELINE GROUP 0.80 2022-03-10	EUR	573 122,35	3 696,38	577 539,84	4 417,49	XS1577747782
RFIJA BANK OF AMERICA 4.20 2024-08-26	USD	484 064,71	5 166,42	440 122,06	(43 942,65)	US06051GFH74
RFIJA DOW CHEMICAL CO/ 3.00 2022-11-15	USD	459 474,44	1 130,05	419 989,50	(39 484,94)	US260543CH45
RFIJA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	EUR	102 802,00	390,82	104 753,18	1 951,18	XS1605600532
RFIJA GENERAL MOTORS C 0.35 2021-05-10	EUR	200 754,00	101,40	202 184,99	1 430,99	XS1609252645
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.88 2019-01-15	USD	908 875,35	(4 968,43)	864 640,50	(44 234,85)	US46115HAL15
RFIJA INTESA SANPAOLO 3.12 2022-07-14	USD	878 154,06	12 063,56	827 301,12	(50 852,94)	US46115HAZ01
RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.38 2022-05-17	EUR	299 493,00	767,93	299 894,31	401,31	XS1612542669
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	403 170,47	3 269,44	409 024,31	5 853,84	XS1614198262
RFIJA CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	EUR	199 230,00	1 763,40	205 910,20	6 680,20	XS1616917800
RFIJA REYNOLDS AMERICA 4.00 2022-06-12	USD	197 463,71	(870,20)	175 479,63	(21 984,08)	US761713BF23
RFIJA BBVA-BBV 0.27 2022-04-12	EUR	300 180,00	182,93	303 712,49	3 532,49	XS1594368539
TOTALES Renta fija privada cotizada		176 127 263,33	711 832,92	171 320 420,19	(4 806 843,14)	
TOTAL Cartera Exterior		207 450 028,52	836 816,19	201 910 116,65	(5 539 911,87)	

CLASE 8.ª



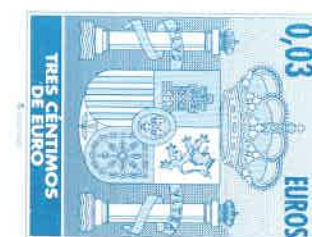
0N2911347

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro FTSE 100 INDEX 10	GBP	918 970,91	946 882,86	16/03/2018
Futuro DJ EURO STOXX 50 10	EUR	423 002,22	419 160,00	16/03/2018
Futuro TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	3 613 227,10	3 642 091,10	08/03/2018
Futuro SMI PRICE 10	CHF	474 408,25	475 166,02	16/03/2018
Futuro OMXS30 (STOCKHOLM INDEX) 100	SEK	225 500,62	224 185,79	19/01/2018
Futuro MONTREAL SYP / TSX 60 INDEX 200	CAD	753 230,65	760 788,34	15/03/2018
Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	USD	216 004,61	213 565,19	16/03/2018
Futuro MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	3 290 862,61	3 344 700,72	16/03/2018
Futuro IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	1 230 060,00	1 202 496,00	19/01/2018
Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	4 023 964,55	4 012 876,08	16/03/2018
Futuro NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000	USD	2 535 241,78	2 514 139,59	20/03/2018
TOTALES Futuros comprados		17 704 473,30	17 756 051,69	
Compra de opciones "call"				
Opcion DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	3 491 250,00	6 125,00	16/02/2018
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	16 834 000,00	377,00	19/01/2018
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	10 032 000,00	2 640,00	16/02/2018
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	5 476 000,00	888,00	19/01/2018
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	9 330 720,00	9 330,72	16/03/2018
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	5 058 583,20	14 845,84	16/03/2018
Opcion NIKKEI 225 INDEX 500	JPY	2 672 604,00	18 930,95	09/03/2018
TOTALES Compra de opciones "call"		52 895 157,20	53 137,51	
Futuros vendidos				
Futuro BONO SUBY. FUT SWAP NOTE 5YR 03/18 10	EUR	30 071 340,00	29 947 320,00	19/03/2018
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	1 376 039,36	1 382 859,13	19/03/2018
Futuro BONO SUBY. FUT SWAP NOTE 2YR 03/18 10	EUR	33 928 190,00	33 901 010,00	19/03/2018
Futuro EURO-BOBL 5 YR 03/18 100000 FISICA	EUR	17 463 600,00	17 372 520,00	08/03/2018
Futuro NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 100000	USD	22 684 576,34	22 258 544,60	29/03/2018
Futuro NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000	EUR	14 465 315,00	14 444 775,00	08/03/2018
Futuro NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	3 164 473,85	3 100 303,55	20/03/2018
Futuro NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	5 052 380,00	5 012 080,00	08/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		128 205 914,55	127 419 412,28	

CLASE 8.ª



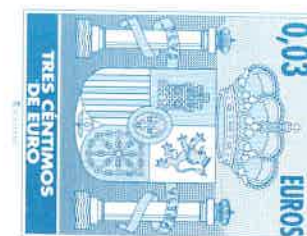
ON2911348

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras ventas a plazo				
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	938 993,11	927 925,53	29/03/2018
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	75 245 677,14	74 593 776,00	23/03/2018
Forward divisa JPY/EUR FISICA	JPY	3 500 000,00	3 483 066,68	23/03/2018
Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	1 715 244,57	1 709 478,36	29/03/2018
TOTALES Otras ventas a plazo		81 399 914,82	80 714 246,57	
TOTALES		280 205 459,87	225 942 848,05	

CLASE 8.ª



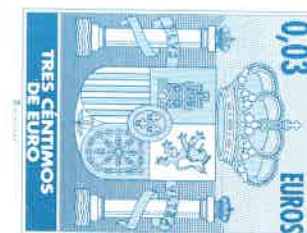
0N2911349

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2,75 2024-10-31	EUR	4 339 612,50	(239,02)	4 235 039,02	(104 573,48)	ES00000126B2
TOTALES Deuda pública		4 339 612,50	(239,02)	4 235 039,02	(104 573,48)	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES FERROVIAL EMISI 0,37 2022-09-14	EUR	299 427,00	363,50	292 451,38	(6 975,62)	ES0205032016
TOTALES Renta fija privada cotizada		299 427,00	363,50	292 451,38	(6 975,62)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
DEPOSITO BANKIA 0,39 2017-03-11	EUR	1 000 000,00	3 162,73	1 000 646,01	646,01	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		7 000 000,00	22 139,11	7 004 522,07	4 522,07	
TOTAL Cartera Interior		11 639 039,50	22 263,59	11 532 012,47	(107 027,03)	

CLASE 8.ª



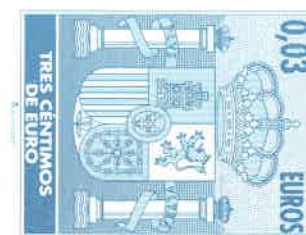
0N2911350

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRANCE (GOVT OF 1,85 2027-07-25	EUR	3 145 238,08	(6 700,86)	3 190 659,85	45 421,77	FR0011008705
BELGIUM KINDOM. 6,00 2017-07-13	EUR	167 421,00	(9 700,78)	168 531,22	1 110,22	BE0933072291
ROMANIA VTO 22/ 4,28 2023-08-22	USD	50 327,22	442,35	51 255,32	928,10	US77586TAC09
BULGARIA VTO 26 2,62 2027-03-26	EUR	277 638,43	5 763,96	291 452,40	13 813,97	XS1208855889
REPUBLIC OF POL 2,98 2023-03-17	USD	285 296,59	2 191,04	299 359,06	14 062,47	US731011AT95
REPUBLICA ORIEN 4,40 2024-08-14	USD	124 323,34	1 385,90	130 261,80	5 938,46	US760942AZ58
REPUBLIC OF PER 2,74 2026-01-30	EUR	399 066,76	10 155,80	430 902,56	31 835,80	XS1315181708
UNITED MEXICAN 4,03 2026-01-21	USD	185 698,73	3 181,43	189 382,72	3 683,99	US91086QBG29
ROMANIA VTO 18/ 4,63 2020-09-18	EUR	342 027,00	(10 867,26)	362 829,68	20 802,68	XS0972758741
REPUBLIC OF SLO 5,13 2024-02-18	USD	348 298,99	1 561,97	424 034,64	75 735,65	US831594AG10
DEUTSCHLAND I/L 1,75 2020-04-15	EUR	3 482 179,52	2 565,60	3 554 597,73	72 418,21	DE0001030526
CROATIA VTO 30/ 3,87 2022-05-30	EUR	393 901,48	8 151,89	418 817,02	24 915,54	XS1028953989
BUONI POLIENNAL 2,00 2025-12-01	EUR	424 672,00	(1 228,72)	412 706,25	(11 965,75)	IT0005127086
TOTALES Deuda pública		9 626 089,14	6 902,32	9 924 790,25	298 701,11	
Renta fija privada cotizada						
CRH FINLAND SER 2,75 2020-10-15	EUR	869 328,38	(11 818,62)	915 269,00	45 940,62	XS0981442931
ACHMEA HYPOTHEE 2,74 2021-02-18	EUR	331 113,00	5 255,04	331 521,45	408,45	XS1033736890
COMPAGNIE DE ST 3,62 2021-06-15	EUR	233 674,00	1 396,05	232 774,69	(899,31)	XS0791007734
TRIONISTA HOLDC 4,97 2020-04-30	EUR	103 602,00	(77,87)	104 043,20	441,20	XS0929666070
BONOS PETROLEOS MEXICANOS VT 6,24 2021-02-04	USD	765 265,64	14 159,54	815 099,04	49 833,40	US71656LBJ98
ARCELORMITTAL V 5,75 2018-03-29	EUR	222 798,00	(7 694,33)	230 619,73	7 821,73	XS0765621569
MORGAN STANLEY 5,37 2020-08-10	EUR	726 776,00	(30 392,66)	753 361,59	26 585,59	XS0531922465
ALSTOM VTO 18/0 4,50 2020-03-18	EUR	516 168,00	6 706,42	520 881,16	4 713,16	FR0010870949
BONOS DNB BANK ASA VTO 02/06 2,35 2021-06-02	USD	537 216,66	1 013,72	563 887,18	26 670,52	USR1655VAA63
FRESENIUS MED C 6,73 2017-07-15	USD	98 128,54	(3 094,09)	103 817,71	5 689,17	US35803QAD97
WIND ACQUISITIO 3,96 2020-07-15	EUR	303 223,00	5 288,94	306 569,93	3 346,93	XS1082636876
BONOS DVB BANK SE VTO 29/07/ 1,00 2019-07-29	EUR	401 276,00	1 261,72	405 980,91	4 704,91	XS1267056890
AMERICA MOVIL S 5,13 2073-09-06	EUR	106 651,00	1 598,12	105 465,65	(1 185,35)	XS0969340768
BONOS AMGEN INC VTO 01/05/20 2,11 2020-05-01	USD	1 315 884,32	13 780,46	1 410 716,84	94 832,52	US031162BW91
BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO 2,45 2019-09-17	EUR	1 373 888,47	2 082,53	1 429 832,69	55 944,22	XS1117287398
EUTELSAT SA VTO 2,62 2020-01-13	EUR	839 424,80	2 752,30	867 869,80	28 445,00	FR0011660596
BONOS IMPERIAL TOBACCO FINAN 2,88 2020-07-21	USD	920 503,02	12 752,59	955 735,63	35 232,61	US453140AD72
SINOPEC GRP OVE 4,32 2024-04-10	USD	188 839,38	886,31	199 302,36	10 462,98	USG82003AE76
BONOS SANTANDER CONSUMER BAN 1,00 2019-02-25	EUR	504 100,00	3 190,49	510 544,48	6 444,48	XS1369254310
BONOS FCE BANK PLC VTO 09/11 1,53 2020-11-09	EUR	627 684,00	(1 018,96)	624 573,09	(3 110,91)	XS1317725726

CLASE 8.ª

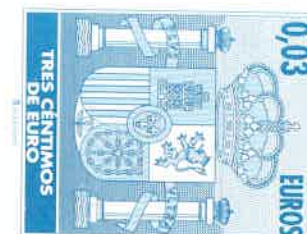


ON2911351

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CATERPILLAR INC 3,88 2021-05-27	USD	1 958 330,55	(24 575,07)	2 038 276,49	79 945,94	US149123BV25
FRANZ HANIEL & 6,23 2018-02-08	EUR	266 265,50	(11 758,07)	270 112,51	3 847,01	XS0743603358
GENERAL MILLS I 3,11 2021-12-15	USD	1 297 742,45	(2 135,40)	1 365 012,03	67 269,58	US370334BM56
BONOS TELECOM ITALIA SPA VTO 4,50 2017-09-20	EUR	139 881,30	(5 720,24)	141 596,93	1 715,63	XS0831389985
SECURITAS AB VT 1,25 2022-03-15	EUR	311 739,00	2 437,45	310 188,28	(1 550,72)	XS1379779827
EDP FINANCE BV 4,11 2021-01-20	EUR	223 950,00	7 619,78	224 709,40	759,40	XS0995380580
LADBROKES GROUP 7,63 2017-03-05	GBP	69 080,91	(2 872,33)	63 503,12	(5 577,79)	XS0491875562
AXA SA VTO 15/0 5,38 2049-05-15	USD	1 855 509,18	48 456,67	1 890 401,91	34 892,73	XS0876682666
BONOS MOLSON COORS BREWING C 2,06 2021-07-15	USD	908 909,91	8 945,89	926 807,24	17 897,33	US60871RAF73
VEOLIA ENVIRONN 4,45 2049-05-15	EUR	312 918,00	9 510,25	313 399,76	481,76	FR0011391820
CITIGROUP INC V 1,37 2021-10-27	EUR	501 333,21	684,22	522 610,09	21 276,88	XS1128148845
TELECOM ITALIA 4,75 2018-05-25	EUR	271 217,50	(6 511,44)	279 516,47	8 298,97	XS0630463965
HSBC HOLDINGS P 3,37 2024-01-10	EUR	315 150,00	9 434,92	314 780,44	(369,56)	XS0969636371
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 25 3,12 2019-10-25	EUR	104 260,00	(719,78)	107 260,41	3 000,41	DE000A1R0410
SOCIETE GENERAL 2,46 2026-09-16	EUR	307 554,00	2 041,89	308 068,78	514,78	XS1110558407
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/ 1,12 2020-01-09	EUR	404 352,28	3 491,62	410 885,72	6 533,44	XS1145526585
TELEKOM AUSTRIA 5,61 2049-05-15	EUR	323 448,00	15 284,07	314 632,52	(8 815,48)	XS0877720986
PETROLEOS MEXIC 5,38 2021-01-21	USD	247 013,24	5 970,55	266 106,77	19 093,53	US71654QAX07
REPSOL INTL FIN 3,62 2021-10-07	EUR	1 039 968,00	(2 261,99)	1 041 025,59	1 057,59	XS0975256685
PETROLEOS MEXIC 5,13 2023-03-15	EUR	168 123,45	6 433,20	178 818,83	10 695,38	XS1379158048
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 2,57 2020-04-23	USD	1 371 465,33	10 265,44	1 425 950,38	54 485,05	US38148LAA44
SOLVAY FINANCE 4,20 2049-05-15	EUR	314 172,00	6 091,09	315 888,28	1 716,28	XS0992293570
INTESA SANPAOLO 2,00 2021-06-18	EUR	608 514,00	4 387,44	631 906,40	23 392,40	XS1077772538
DNB BANK ASA VT 3,00 2023-09-26	EUR	516 149,82	219,24	524 910,96	8 761,14	XS0974373515
BHP BILLITON FI 4,75 2076-04-22	EUR	217 232,00	6 599,74	217 045,19	(186,81)	XS1309436753
INTESA SANPAOLO 4,13 2020-04-14	EUR	755 608,00	(4 089,56)	801 275,16	45 667,16	XS0500187843
BONOS BRITISH TELECOM PLC VT 2,30 2019-02-14	USD	899 951,40	6 334,90	958 605,36	58 653,96	US111021AK71
BONOS BANK OF AMERICA CORP V 2,23 2020-04-21	USD	1 354 598,65	14 573,42	1 407 712,97	53 114,32	US06051GFN43
SWEDBANK AB VTO 6,00 2049-05-15	USD	192 496,63	497,11	191 556,37	(940,26)	XS1535953134
BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO 5,13 2019-02-01	EUR	309 479,00	3 533,10	309 078,65	(400,35)	XS0982710153
BG ENERGY CAPIT 6,50 2072-11-30	USD	1 432 369,11	7 090,80	1 473 484,14	41 115,03	XS0798324306
AVIVA PLC VTO 2 0,62 2023-10-27	EUR	297 828,00	392,60	294 907,30	(2 920,70)	XS1509003361
BONOS ABBVIE INC VTO 18/11/2 0,37 2019-11-18	EUR	299 784,00	147,28	302 235,34	2 451,34	XS1520897163
BRITISH SKY BRO 1,50 2021-09-15	EUR	402 418,67	1 487,53	417 467,37	15 048,70	XS1109741246
TESCO PLC VTO 0 3,37 2018-11-02	EUR	420 394,00	(7 406,86)	432 337,05	11 943,05	XS0697395472
FIAT FINANCE & 6,75 2019-10-14	EUR	224 192,00	(4 397,31)	237 610,24	13 418,24	XS0953215349

CLASE 8.ª



0N2911352

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS SYSCO CORPORATION VTO 2,57 2020-10-01	USD	274 255,68	1 194,04	288 219,58	13 963,90	US871829AX53
BONOS JAB HOLDINGS B.V 1.500 1,50 2021-11-24	EUR	505 322,14	(422,79)	523 473,06	18 150,92	DE000A1ZSAF4
ICADE VTO 16/04 2,25 2021-04-16	EUR	509 692,85	4 500,57	540 502,31	30 809,46	FR0011847714
VOLKSWAGEN INTL 3,87 2049-05-15	EUR	307 776,00	3 782,61	310 655,61	2 879,61	XS0968913268
RHEINMETALL AG 5,25 2017-09-22	EUR	273 742,86	(14 162,29)	277 005,68	3 262,82	XS0542369219
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP IN 0,39 2019-04-29	EUR	900 171,00	429,99	906 119,71	5 948,71	XS1402235060
TIME WARNER INC 4,72 2021-03-29	USD	971 877,09	(2 647,67)	1 033 841,77	61 964,68	US887317AK12
BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 2,10 2021-09-16	USD	1 334 104,80	8 803,33	1 398 862,21	64 757,41	US05565QDD79
BONOS JAGUAR LAND ROVER AUTO 4,23 2019-11-15	USD	183 444,31	667,12	197 420,24	13 975,93	USG5002FAC08
REPSOL INTL FIN 4,86 2019-02-19	EUR	557 090,00	6 302,87	566 352,21	9 262,21	XS0733696495
HUNTSMAN INTERN 4,85 2020-11-15	USD	93 063,84	311,94	99 174,00	6 110,16	US44701QAZ54
BONOS SALINI COSTRUTTORI SPA 6,13 2018-08-01	EUR	111 689,00	(3 442,64)	115 122,32	3 433,32	XS0956262892
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 1,37 2018-09-24	EUR	403 636,38	(29,82)	410 702,53	7 066,15	XS1295413345
BONOS EVONIK FINANCE BV VTO 0,00 2021-03-08	EUR	499 790,00	14,83	495 910,17	(3 879,83)	DE000A185QC1
OI EUROPEAN GRO 6,60 2020-09-15	EUR	120 465,00	1 559,58	122 086,92	1 621,92	XS0542593792
COVENTRY BLDG S 2,50 2020-11-18	EUR	622 734,00	(4 596,63)	653 007,75	30 273,75	XS0993993921
BONOS KBC GROEP NV VTO 26/04 1,00 2021-04-26	EUR	200 924,00	1 243,11	205 473,27	4 549,27	BE6286238561
SOUTHERN POWER 1,00 2022-06-20	EUR	808 393,60	3 609,98	806 786,07	(1 607,53)	XS1434560642
NEWMONT MINING 5,07 2019-10-01	USD	1 473 237,24	(16 172,53)	1 561 256,72	88 019,48	US651639AL04
RWE FINANCE BV 6,61 2019-01-31	EUR	346 035,00	13 480,93	346 005,67	(29,33)	XS0399647675
FRESENIUS US FI 4,15 2021-02-01	USD	92 956,93	1 089,79	100 056,94	7 100,01	USU31436AG04
STORA ENSO OYJ 5,50 2019-03-07	EUR	334 744,00	(241,43)	346 649,87	11 905,87	XS0754290459
BONOS FORD MOTOR CREDIT CO L 3,32 2021-03-18	USD	901 452,60	4 759,47	962 048,46	60 595,86	US345397XW88
ENI SPA VTO 29/ 4,00 2020-06-29	EUR	343 488,00	3 044,45	342 541,74	(946,26)	XS0521000975
ALLIANZ SE VTO 5,63 2042-10-17	EUR	118 338,00	1 104,81	118 544,01	206,01	DE000A1RE1Q3
ORACLE CORP VTO 2,74 2021-07-08	USD	415 623,43	4 881,20	436 825,52	21 202,09	US68389XBA28
FRESENIUS MED C 5,50 2019-07-31	USD	98 480,71	88,94	103 796,90	5 316,19	US35802XAD57
BPCE SA VTO 05/ 0,37 2023-10-05	EUR	399 656,00	372,66	392 040,87	(7 615,13)	FR0013204476
COCA-COLA HBC F 2,37 2020-06-18	EUR	509 333,75	(35,16)	541 391,87	32 058,12	XS0944362812
BONOS CVS HEALTH CORP VTO 20 2,74 2020-07-20	USD	1 663 547,93	19 299,60	1 737 064,20	73 516,27	US126650CJ78
MUNICH RE VTO 2 6,00 2041-05-26	EUR	236 466,50	5 624,34	238 057,66	1 591,16	XS0608392550
FIAT INDUSTRIAL 6,25 2018-03-09	EUR	280 951,43	(5 699,91)	285 926,45	4 975,02	XS0604641034
ATLANTIA SPA VT 3,62 2018-11-30	EUR	545 675,00	(11 338,49)	547 612,87	1 937,87	IT0004869985
BONOS SOUTHERN CO VTO 15/06/ 2,72 2020-06-15	USD	1 404 775,29	(2 982,37)	1 444 727,73	39 952,44	US842587CM73
URENCO FINANCE 2,49 2021-02-15	EUR	200 657,25	4 113,35	217 350,23	16 692,98	XS1032164607
TELECOM ITALIA 5,36 2019-01-29	EUR	112 006,00	441,52	114 755,59	2 749,59	XS0184373925

CLASE 8ª



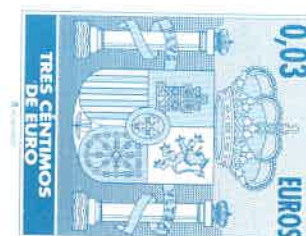
ON2911353

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS THOM EUROPE SAS VTO 15 7,21 2019-07-15	EUR	273 132,00	6 902,35	276 937,59	3 805,59	XS1087760648
BONOS MORGAN STANLEY VTO 03/ 0,18 2019-12-03	EUR	170 151,30	22,12	170 307,65	156,35	XS1529837947
TEVA PHARM FNC 1,12 2024-10-15	EUR	559 380,50	845,11	532 084,70	(27 295,80)	XS1439749281
ANGLO AMERICAN 2,50 2018-09-18	EUR	102 258,00	288,38	103 380,95	1 122,95	XS0830380639
BONOS ACHMEA BANK NV VTO 17/ 0,87 2018-09-17	EUR	501 430,00	415,67	508 427,89	6 997,89	XS1291332952
TOTAL SA VTO 15 2,24 2049-05-15	EUR	473 505,00	10 063,30	498 984,65	25 479,65	XS1195201931
AMGEN INC VTO 1 2,12 2019-09-13	EUR	633 666,00	2 126,08	635 461,45	1 795,45	XS0829317832
BONOS BALL CORP VTO 15/12/20 3,50 2020-12-15	EUR	221 976,00	1 357,09	223 598,50	1 622,50	XS1330978211
BONOS CARNIVAL CORP VTO 06/1 1,12 2019-11-06	EUR	1 102 613,00	1 408,40	1 132 114,33	29 501,33	XS1317296421
BONOS CREDIT SUISSE AG LONDO 0,62 2018-11-20	EUR	506 600,00	(720,78)	506 821,81	221,81	XS1140476604
KINDER MORGAN I 4,89 2021-02-15	USD	1 452 484,83	6 598,32	1 530 798,12	78 313,29	US49456BAA98
BONOS IRON MOUNTAIN INC VTO 5,93 2020-10-01	USD	18 545,34	125,10	20 350,57	1 805,23	USU46009AA13
BONOS DAIMLER AG VTO 11/05/2 0,25 2020-05-11	EUR	528 122,90	1 152,19	533 295,96	5 173,06	DE000A169NA6
HERTZ HOLDGS 15 4,28 2019-01-15	EUR	102 884,00	1 188,23	105 491,98	2 607,98	XS0995045951
CLOVERIE (ZURIC 7,50 2039-07-24	EUR	351 933,00	9 592,93	348 552,08	(3 380,92)	XS0442190855
BONOS BALL CORP VTO 15/12/20 4,28 2020-12-15	USD	184 056,93	3 209,39	200 864,65	16 807,72	US058498AU01
BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/0 0,37 2019-07-10	EUR	715 781,80	490,59	714 740,46	(1 041,34)	FR0013181989
DEUTSCHE ANN FI 4,63 2074-04-08	EUR	636 042,00	20 249,64	632 929,67	(3 112,33)	XS1028959671
VERIZON COMMUNI 4,48 2020-09-15	USD	492 601,87	249,68	513 886,90	21 285,03	US92343VBQ68
KONINKLIJKE KPN 0,62 2025-04-09	EUR	396 376,00	906,33	383 371,64	(13 004,36)	XS1485532896
BONOS CONOCOPHILLIPS COMPANY 4,18 2021-03-15	USD	497 336,29	4 919,63	505 454,00	8 117,71	US20826FAS56
BONOS MORGAN STANLEY VTO 16/ 2,77 2020-06-16	USD	1 380 590,20	2 173,64	1 438 092,77	57 502,57	US61761JB325
BONOS FEDEX CORP VTO 11/04/2 0,25 2019-04-11	EUR	250 677,50	(20,27)	251 386,15	708,65	XS1319814817
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 27 4,00 2018-08-27	EUR	157 890,00	(2 678,17)	163 735,90	5 845,90	DE000A1R08U3
BONOS SOCIETE DES AUTOROUTES 0,45 2019-03-31	EUR	907 797,99	(5 752,02)	914 952,34	7 154,35	FR0011884899
BONOS SES GLOBAL AMERICAS HL 1,87 2018-10-24	EUR	311 484,00	(285,11)	311 743,05	259,05	XS0984751254
VOLKSWAGEN INTL 5,13 2049-05-15	EUR	427 488,00	6 641,24	428 918,16	1 430,16	XS0968913342
BONOS RCI BANQUE SA VTO 10/1 0,62 2021-11-10	EUR	199 908,00	180,08	200 232,58	324,58	FR0013218153
BONOS SIMON PROPERTY GROUP L 2,33 2022-01-30	USD	933 414,85	2 521,83	938 749,61	5 334,76	US828807DA20
BONOS CITIGROUP INC VTO 18/0 2,35 2020-02-18	USD	1 546 952,29	20 455,74	1 607 402,80	60 450,51	US172967JJ16
PUBLICIS GROUPE 0,50 2023-11-03	EUR	395 152,00	431,58	390 374,23	(4 777,77)	FR0013217346
PENTAIR FINANCE 2,62 2019-12-01	USD	858 194,08	4 464,35	946 486,13	88 292,05	US709629AF67
IMPERIAL TOBACC 5,00 2019-12-02	EUR	871 860,00	(37 872,83)	898 122,52	26 262,52	XS0715437140
FIAT FINANCE NO 5,63 2017-06-12	EUR	215 093,00	(6 421,10)	217 479,13	2 386,13	XS0305093311
EXOR SPA VTO 02 2,12 2022-12-02	EUR	216 486,00	(320,20)	210 713,87	(5 772,13)	XS1329671132
KONINKLIJKE KPN 6,13 2049-05-15	EUR	421 969,00	7 392,81	428 972,50	7 003,50	XS0903872355

CLASE 8.ª



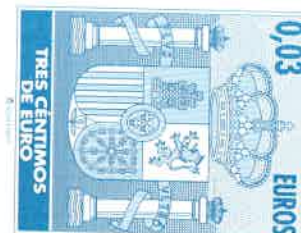
0N2911354

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
DEUTSCHE TELEKO 5,87 2019-07-08	USD	1 231 359,50	(25 356,00)	1 306 797,35	75 437,85	US25156PAN33
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 3,79 2019-01-15	USD	908 875,35	4 210,87	981 488,77	72 613,42	US46115HAL15
BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2,32 2021-07-01	USD	874 260,53	10 791,07	934 810,27	60 549,74	US22532MAR34
SOFTBANK CORP V 4,45 2020-04-15	USD	181 237,94	1 128,31	194 571,01	13 333,07	USJ75963AU23
ORANGE SA VTO 1 4,24 2049-05-15	EUR	150 139,50	5 889,48	159 218,13	9 078,63	XS1028600473
BONOS HSBC USA INC VTO 23/06 2,23 2019-06-23	USD	547 984,86	1 114,42	569 543,03	21 558,17	US40434CAC91
TELEFONICA EURO 6,50 2049-09-29	EUR	428 530,00	7 489,74	427 474,48	(1 055,52)	XS0972570351
CITIGROUP INC V 5,00 2019-08-02	EUR	575 260,00	(6 563,11)	581 530,58	6 270,58	XS0197646218
SVENSKA HANDELS 2,65 2024-01-15	EUR	619 593,21	11 587,69	629 693,19	10 099,98	XS1014674227
SAMPO OYJ VTO 1 0,00 2023-09-18	EUR	698 663,00	24,09	698 421,91	(241,09)	XS1520733301
GOLDMAN SACHS G 2,62 2020-08-19	EUR	520 392,50	(6 127,65)	552 131,14	31 738,64	XS0963375232
FRANZ HANIEL & 5,86 2017-02-01	EUR	55 259,00	(2 366,64)	55 314,31	55,31	XS0482703286
BONOS BP CAPITAL MARKETS PLC 2,26 2020-02-13	USD	922 145,25	8 766,58	952 381,81	30 236,56	US05565QCX43
PERTAMINA PERSE 4,27 2023-05-20	USD	157 567,68	1 984,06	188 214,22	30 646,54	US69369EAE95
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 1 0,75 2021-02-19	EUR	929 025,00	3 470,63	921 275,24	(7 749,76)	XS1369614034
TELEFONICA EMIS 5,34 2021-02-16	USD	989 857,25	2 394,23	1 053 905,73	64 048,48	US87938WAP86
ENI SPA VTO 16/ 4,13 2019-09-16	EUR	562 001,06	(6 580,39)	567 235,12	5 234,06	XS0451457435
BNP PARIBAS VTO 2,87 2026-03-20	EUR	525 225,00	10 855,27	521 998,43	(3 226,57)	XS1046827405
INFRA FOCH SAS 1,25 2020-10-16	EUR	504 628,50	(1 316,90)	519 963,27	15 334,77	FR0012236677
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA 3,83 2019-10-02	USD	192 294,98	(694,88)	231 796,70	39 501,72	XS1050464996
PERTAMINA PERSE 4,27 2023-05-20	USD	173 715,84	1 398,38	188 915,91	15 200,07	USY7138AAE02
BONOS ABBEY NATL TREASURY SE 0,87 2020-01-13	EUR	692 440,00	8 416,83	711 161,61	18 721,61	XS1136183537
BONOS TELEFONICA EMISIONES S 0,32 2020-10-17	EUR	400 012,00	263,72	398 173,65	(1 838,35)	XS1505554698
FONCIERE DES RE 1,75 2021-09-10	EUR	500 595,00	2 513,27	520 311,66	19 716,66	FR0012146744
ENEL SPA VTO 15 4,99 2075-01-15	EUR	420 736,00	19 301,27	424 455,06	3 719,06	XS1014997073
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT 4,00 2018-10-17	EUR	539 041,91	(16 224,13)	554 853,72	15 811,81	XS0982584004
PROLOGIS LP VTO 3,28 2021-02-01	USD	951 945,73	10 123,47	980 905,50	28 959,77	US74340XAY76
CELANESE US HOL 5,81 2021-06-15	USD	1 047 545,81	(569,89)	1 059 653,09	12 107,28	US15089QAC87
AMERICAN EXPRES 4,87 2049-05-15	USD	446 977,57	6 661,59	455 177,13	8 199,56	US025816BL21
HEIDELBERGCEMEN 8,41 2019-10-31	EUR	246 578,00	1 472,39	248 186,94	1 608,94	XS0458685913
BONOS BRITISH TELECOM PLC VT 1,12 2019-06-10	EUR	205 596,00	(60,02)	206 875,55	1 279,55	XS1075430741
ORANGE SA VTO 1 4,00 2049-05-15	EUR	316 661,40	3 024,36	317 631,42	970,02	XS1115490523
NORDEA BANK AB 1,00 2026-09-07	EUR	270 737,10	832,45	268 033,73	(2 703,37)	XS1486520403
BONOS CRED SUIS GP FUN LTD V 3,41 2021-04-16	USD	878 304,95	5 834,76	961 161,44	82 856,49	US225433AM38
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2,99 2019-01-28	EUR	534 705,00	4 645,56	535 246,90	541,90	XS0997333223
EDP FINANCE BV 4,87 2020-09-14	EUR	344 160,00	(2 600,62)	350 437,02	6 277,02	XS0970695572

CLASE 8.ª

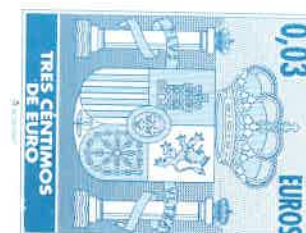


ON2911355

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EUTELSAT SA VTO 4,99 2019-01-14	EUR	558 720,00	15 116,36	558 777,36	57,36	FR0011164664
BONOS CELANESE US HOLDINGS L 3,20 2019-10-15	EUR	206 639,00	(501,02)	218 455,48	11 816,48	XS1110862148
LOTTOMATICA SPA 6,61 2018-02-02	EUR	334 995,00	(2 819,03)	341 707,02	6 712,02	XS0564487568
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/0 3,61 2019-01-24	EUR	837 386,11	11 301,32	867 189,04	29 802,93	XS0973623514
JEFFERIES GROUP 2,37 2020-05-20	EUR	302 596,50	2 804,24	313 869,88	11 273,38	XS1069522057
BONOS JOHN DEERE CAPITAL COR 2,32 2020-07-14	USD	1 380 872,53	17 111,21	1 428 607,08	47 734,55	US24422ESY67
BPCE SA VTO 08/ 2,75 2026-07-08	EUR	312 195,00	3 704,27	311 556,81	(638,19)	FR0012018851
ACCOR SA VTO 05 2,62 2021-02-05	EUR	512 168,57	7 315,04	546 448,98	34 280,41	FR0011731876
RABOBANK NEDERL 2,50 2026-05-26	EUR	314 901,00	4 155,48	312 239,52	(2 661,48)	XS1069772082
BONOS FINMECCANICA SPA VTO 4,37 2017-12-05	EUR	323 419,00	(14 168,67)	326 896,60	3 477,60	XS0861828407
CNP ASSURANCES 1,87 2022-10-20	EUR	299 217,00	1 140,62	304 972,97	5 755,97	FR0013213832
AXA SA VTO 16/0 5,25 2040-04-16	EUR	558 845,43	17 726,40	558 225,31	(620,12)	XS0503665290
DANSKE BANK A/S 3,87 2023-10-04	EUR	536 853,00	(3 431,79)	538 238,02	1 385,02	XS0974372467
HEIDELBERGCEMEN 7,82 2017-01-31	EUR	347 708,82	(35 920,89)	347 819,89	111,07	XS0458230322
VALERO ENERGY C 5,99 2020-02-01	USD	310 857,76	5 958,44	316 228,66	5 370,90	US91913YAR18
BAYER US FINANC 2,97 2021-10-08	USD	472 897,43	3 365,10	477 272,55	4 375,12	USU07264AF85
SOCIETE GENERAL 5,14 2021-04-15	USD	990 848,90	(6 258,87)	1 059 889,39	69 040,49	US83368RAA05
MECCANICA HOLDI 6,11 2019-07-15	USD	95 546,35	314,44	104 909,08	9 362,73	USU58200AA15
KRAFT FOODS GRO 5,26 2020-02-10	USD	1 197 975,05	(16 857,67)	1 276 946,29	78 971,24	US50076QAU04
BONOS JPMORGAN CHASE & CO VT 2,72 2020-06-23	USD	642 832,40	504,34	671 989,94	29 157,54	US46625HLW87
BONOS MYLAN NV VTO 23/11/202 1,25 2020-11-23	EUR	292 003,90	341,41	295 518,22	3 514,32	XS1492457236
BARCLAYS BANK P 5,98 2021-01-14	EUR	302 033,75	(795,03)	305 486,26	3 452,51	XS0525912449
DOW CHEMICAL CO 4,23 2020-11-15	USD	496 395,61	1 627,27	504 197,77	7 802,16	US260543CC57
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 2,37 2019-04-23	EUR	833 722,75	993,15	852 524,66	18 801,91	XS0984200617
MERCK KGAA VTO 2,62 2074-12-12	EUR	199 804,00	2 858,63	207 414,85	7 610,85	XS1152338072
SANTANDER INTL 3,99 2020-01-24	EUR	332 670,85	(3 105,85)	348 845,96	16 175,11	XS0877984459
BONOS BOPARAN FINANCE PLC VT 5,13 2019-07-15	GBP	131 356,94	3 977,65	116 851,09	(14 505,85)	XS1082472157
BUNGE FINANCE E 1,85 2023-06-16	EUR	214 762,80	1 639,15	217 144,23	2 381,43	XS1405777316
BONOS FEDEX CORP VTO 09/04/2 0,50 2020-04-09	EUR	401 452,00	1 188,29	404 838,29	3 386,29	XS1319814064
NOMURA EUROPE F 1,50 2021-05-12	EUR	503 341,79	3 723,69	520 563,98	17 222,19	XS1136388425
BHP BILLITON FI 3,23 2021-11-21	USD	911 064,63	(1 527,05)	984 716,87	73 652,24	US055451AL29
BONOS HEIDELBERGCEMENT FIN L 2,25 2019-03-12	EUR	102 108,00	989,17	105 462,16	3 354,16	XS1044496203
JAB HOLDINGS BV 1,75 2023-05-25	EUR	856 128,00	5 470,11	836 944,25	(19 183,75)	DE000A181034
BONOS GENERAL MOTORS FINL CO 3,13 2020-07-13	USD	1 371 855,90	25 295,59	1 424 392,07	52 536,17	US37045XAY22
CERBA EUROPEAN 6,85 2020-02-01	EUR	104 795,00	1 636,49	104 116,73	(678,27)	XS0877607076
BOUYGUES SA VTO 3,64 2019-10-29	EUR	221 164,00	620,51	221 012,38	(151,62)	FR0010957662

CLASE 8.ª



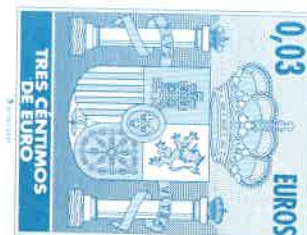
ON2911356

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GDF SUEZ VTO 15 3,00 2049-05-15	EUR	209 704,00	3 467,49	208 395,44	(1 308,56)	FR0011942226
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 1,25 2020-09-23	EUR	763 620,00	2 440,52	764 952,29	1 332,29	XS1383510259
DANONE SA VTO 0 2,57 2023-11-02	USD	1 807 326,86	8 096,31	1 833 077,16	25 750,30	US23636TAD28
ELSEVIER FIN (E 2,50 2020-09-24	EUR	431 475,50	(3 277,79)	440 694,72	9 219,22	XS0831560742
BANK OF AMERICA 2,50 2020-07-27	EUR	535 103,00	(5 298,85)	550 500,56	15 397,56	XS0954946926
JEFFERIES GROUP 6,80 2021-04-15	USD	1 874 419,67	(29 283,47)	2 002 852,97	128 433,30	US472319AH57
AMERICA MOVIL S 4,94 2019-10-16	USD	1 482 570,24	(34 979,44)	1 579 874,85	97 304,61	US02364WAX39
NORDEA BANK AB 1,87 2025-11-10	EUR	199 958,00	541,40	206 654,57	6 696,57	XS1317439559
FMC FINANCE VII 6,46 2018-09-15	EUR	153 348,30	(10 390,55)	156 922,43	3 574,13	XS0675221419
BARCLAYS PLC VT 2,62 2025-11-11	EUR	249 055,00	1 014,76	248 469,21	(585,79)	XS1319647068
DONG ENERGY A/S 4,87 2050-07-08	EUR	211 714,00	4 674,44	210 064,93	(1 649,07)	XS0943371194
CEMEX SAB DE CV 6,43 2019-12-10	USD	186 543,44	(934,68)	203 323,38	16 779,94	USP2253TJD20
BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT 0,87 2020-03-30	EUR	197 892,46	2 418,23	202 509,06	4 616,60	DE000A1ZY971
BONOS TEVA PHARM FNC NL II V 0,37 2020-07-25	EUR	401 016,00	546,04	397 719,38	(3 296,62)	XS1439749109
BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN VT 0,00 2020-03-27	EUR	499 805,00	14,65	498 400,35	(1 404,65)	XS1493428426
BONOS LEASEPLAN CORPORATION 1,00 2020-04-08	EUR	200 722,00	1 335,24	203 619,77	2 897,77	XS1392460397
BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/ 2,62 2019-04-15	EUR	527 150,00	2 670,79	531 263,52	4 113,52	XS1057345651
BONOS NYKREDIT REALKREDIT AS 0,75 2021-07-14	EUR	300 510,00	1 040,43	302 725,52	2 215,52	DK0009511537
PROLOGIS LP VTO 1,37 2021-05-13	EUR	988 767,00	11 662,41	1 035 217,32	46 450,32	XS1232266665
BONOS CREDIT AGRICOLE LONDON 2,60 2018-10-03	USD	840 044,18	(3 817,71)	873 655,39	33 611,21	US22532MAJ18
BONOS THERMO FISHER SCIENTIF 1,50 2020-12-01	EUR	261 990,00	(868,97)	262 099,69	109,69	XS1322986537
MERRILL LYNCH & 4,63 2018-09-14	EUR	544 335,00	(991,35)	546 333,82	1 998,82	XS0267828308
BNP PARIBAS VTO 2,24 2021-01-13	EUR	219 202,00	2 745,83	218 032,33	(1 169,67)	XS1014704586
BONOS UBS AG STAMFORD CT VTO 2,34 2020-03-26	USD	1 385 882,30	13 201,38	1 465 460,61	79 578,31	US90261XHK19
MORGAN STANLEY 2,37 2021-03-31	EUR	522 271,50	5 613,53	544 988,39	22 716,89	XS1050547857
VERIZON COMMUNI 3,43 2021-03-15	USD	926 556,98	1 711,28	987 356,32	60 799,34	US92343VCC63
RENAULT S.A. VT 3,12 2021-03-05	EUR	903 184,00	12 501,92	896 274,52	(6 909,48)	FR0011769090
RYANAIR LTD VTO 1,87 2021-06-17	EUR	570 255,35	662,53	585 791,39	15 536,04	XS1077584024
SOFTBANK CORP V 4,57 2020-04-15	EUR	327 263,00	(1 675,01)	340 001,63	12 738,63	XS0918548644
BONOS ITALCEMENTI FINANCE VT 6,11 2018-02-21	EUR	218 458,00	179,43	224 250,13	5 792,13	XS0893201433
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL 1,25 2018-06-13	EUR	507 003,33	1 427,35	509 384,43	2 381,10	XS1321405968
BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/ 0,62 2020-03-12	EUR	743 582,70	7 288,09	753 590,09	10 007,39	XS1200845003
GAS NATURAL FEN 3,50 2021-04-15	EUR	345 840,00	4 838,81	343 695,64	(2 144,36)	XS0981438582
BONOS ANGLO AMERICAN CAPITAL 2,75 2019-06-07	EUR	103 123,00	1 136,70	104 631,89	1 508,89	XS0789283792
BONOS CLARIANT FINANCE LUX V 5,61 2017-01-24	EUR	276 352,36	(11 785,39)	275 773,26	(579,10)	XS0735784851
UBS AG LONDON V 1,25 2021-09-03	EUR	317 346,00	(36,84)	316 331,44	(1 014,56)	XS1105680703

CLASE 8.ª



0N2911357

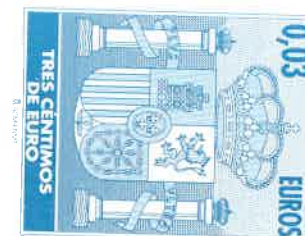
ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS LANXESS AG VTO 07/10/2 0,25 2021-10-07	EUR	347 809,00	308,03	347 855,24	46,24	XS1501363425
CNP ASSURANCES 6,00 2040-09-14	EUR	334 833,00	4 137,20	339 525,83	4 692,83	FR0010941484
ABN AMRO BANK N 2,12 2020-11-26	EUR	545 160,00	(2 854,69)	542 993,53	(2 166,47)	XS0997342562
UPM-KYMMENE COR 6,61 2017-01-23	GBP	141 766,57	(1 937,85)	126 765,24	(15 001,33)	XS0142045474
TELEFONICA EMIS 5,08 2020-04-27	USD	783 895,03	(14 014,70)	835 834,15	51 939,12	US87938WAM55
ING BANK NV VTO 3,50 2023-11-21	EUR	1 585 110,00	(4 071,95)	1 592 190,37	7 080,37	XS0995102695
TEVA PHARMA FIN 2,24 2020-03-18	USD	270 285,49	1 706,11	280 994,73	10 709,24	US88166HAD98
ALLIANDER NV VT 3,25 2049-05-15	EUR	101 268,00	483,68	104 517,06	3 249,06	XS0997535520
BONOS NATIONWIDE BLDG SOCIET 2,30 2020-01-21	USD	919 085,45	11 046,42	946 326,47	27 241,02	US63859VBC46
BONOS NYKREDIT VTO 02/05/201 1,75 2018-05-02	EUR	514 045,00	2 850,98	514 569,36	524,36	LU0921853205
BONOS ABBVIE INC VTO 14/05/2 2,48 2020-05-14	USD	753 495,12	2 471,39	764 214,43	10 719,31	US00287YAT64
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 28 4,36 2017-02-28	EUR	169 832,40	(3 332,14)	170 326,92	494,52	DE000A1MA9H4
BONOS EXELON GENERATION CO L 2,88 2020-01-15	USD	470 502,05	5 932,45	481 212,52	10 710,47	US30161MAP86
BONOS CONTINENTAL AG VTO 05/ 0,00 2020-02-05	EUR	388 065,60	45,03	388 968,27	902,67	XS1529561182
NEXANS SA VTO. 5,75 2017-05-02	EUR	322 459,13	(6 640,11)	324 028,36	1 569,23	FR0010465427
BONOS ABN AMRO BANK NV VTO 0 2,42 2020-06-04	USD	879 677,47	(343,04)	949 073,04	69 395,57	XS1241945473
BANQUE FED CRED 4,00 2020-10-22	EUR	434 862,22	(10 355,37)	467 687,86	32 825,64	XS0548803757
FIAT FINANCE & 7,37 2018-07-09	EUR	112 659,00	(2 621,50)	115 970,46	3 311,46	XS0647264398
CIMENTS FRANCAI 4,75 2017-04-04	EUR	480 070,00	(11 001,28)	482 248,98	2 178,98	FR0010454090
LOTTOMATICA SPA 4,75 2020-03-05	EUR	106 015,00	2 368,16	112 129,96	6 114,96	XS0860855930
LA FINAC ATALIA 7,09 2020-01-15	EUR	108 383,00	1 052,18	106 797,74	(1 585,26)	XS0873629223
BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/2 6,48 2019-01-18	EUR	229 104,00	348,64	238 818,01	9 714,01	FR0011567940
TELEFONICA EMIS 2,73 2019-05-29	EUR	319 782,00	3 755,58	319 863,76	81,76	XS0934042549
BONOS TUI A.G VTO 26/10/2021 2,12 2021-10-26	EUR	101 459,00	335,75	102 681,50	1 222,50	XS1504103984
ANGLIAN WATER O 6,85 2018-01-31	GBP	151 803,35	(3 138,84)	131 153,02	(20 650,33)	XS0585249641
BONOS AT&T INC VTO 30/06/202 2,42 2020-06-30	USD	882 524,28	(1 953,27)	946 262,39	63 738,11	US00206RCL42
ALLIANZ FINANCE 5,75 2041-07-08	EUR	468 352,00	10 782,41	466 208,00	(2 144,00)	DE000A1GNAH1
BUZZI UNICEM SP 6,25 2018-09-28	EUR	319 914,70	(17 484,99)	330 437,04	10 522,34	XS0835273235
BONOS WPP FINANCE 2013 VTO 1 0,75 2019-11-18	EUR	503 772,05	(677,93)	511 794,71	8 022,66	XS1321974740
OBLICACIONES WIENERBERGER AG 6,48 2049-02-09	EUR	254 542,41	10 640,36	255 193,68	651,27	DE000A0G4X39
BONOS DEUTSCHE TELEKOM INT F 1,94 2021-09-19	USD	1 344 069,79	7 939,63	1 375 521,53	31 451,74	USN27915AJ12
BANK OF AMERICA 1,62 2022-09-14	EUR	207 554,00	879,20	209 604,44	2 050,44	XS1290850707
ASSICURAZIONI G 10,12 2042-07-10	EUR	514 724,00	19 139,07	521 703,78	6 979,78	XS0802638642

CLASE 8.ª



0N2911358

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS INMOBILIARIA COLONIAL 1,86 2019-06-05	EUR	201 180,66	1 498,00	207 739,52	6 558,86	XS1241699922
BONOS ZF NA CAPITAL VTO 26/0 2,25 2019-04-26	EUR	404 501,00	5 486,36	417 457,37	12 956,37	DE000A14J7F8
TOTAL SA VTO 15 3,82 2049-05-15	EUR	203 884,00	4 839,01	211 480,16	7 596,16	XS1413581205
BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR 2,75 2019-03-18	EUR	201 674,00	3 697,60	208 618,13	6 944,13	XS1046851025
TOTALES Renta fija privada cotizada		142 468 071,71	349 192,32	146 665 007,20	4 196 935,49	
Instrumentos de mercado monetario						
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 1 0,37 2025-07-15	USD	5 824 545,24	20 030,00	6 256 043,22	431 497,98	US912828XL95
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		5 824 545,24	20 030,00	6 256 043,22	431 497,98	
TOTAL Cartera Exterior		157 918 706,09	376 124,64	162 845 840,67	4 927 134,58	

CLASE 8.ª



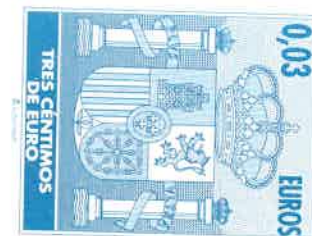
0N2911359

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO MXEF 50,00	USD	831 059,15	816 677,68	17/03/2017
FUTURO SX5E 10,00	EUR	2 377 440,00	2 424 980,00	17/03/2017
FUTURO S&P 500 50,00	USD	2 015 622,12	2 019 957,96	17/03/2017
FORWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	GBP	117 224,02	116 992,20	24/02/2017
FUTURO NIKKEI 5,00	JPY	700 389,78	726 823,17	09/03/2017
FUTURO EURO 125000,00	JPY	374 234,64	375 088,50	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		6 415 969,71	6 480 519,51	
Compra de opciones "call"				
OPCION SX5E 10,00	EUR	476 250,00	19 050,00	20/01/2017
TOTALES Compra de opciones "call"		476 250,00	19 050,00	
Otros compromisos de compra				
GARANTIA EUR CACIB	EUR	2 960 000,00	2 960 000,00	20/01/2017
TOTALES Otros compromisos de compra		2 960 000,00	2 960 000,00	
Futuros vendidos				
FUTURO US T05/2021 100000,00 FISICA	USD	8 753 861,92	8 726 629,27	31/03/2017
FUTURO US T12/2018 200000,00 FISICA	USD	7 007 225,70	7 005 205,16	31/03/2017
FUTURO BUND12/2018 100000,00 FISICA	EUR	20 625 940,00	20 661 360,00	08/03/2017
FUTURO SWAPNOTE 5 100000,00 FISICA	EUR	15 759 960,00	15 789 240,00	13/03/2017
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	91 080 543,40	93 073 540,00	20/01/2017
FUTURO BUND07/2042 100000,00 FISICA	EUR	171 180,00	173 520,00	08/03/2017
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	545 049,58	538 164,12	24/02/2017
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	1 350 642,37	1 336 754,45	24/02/2017
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	35 807,73	35 097,66	24/02/2017
FUTURO SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA	EUR	15 611 785,00	15 611 785,00	13/03/2017
FUTURO FRAN04/2026 100000,00 FISICA	EUR	2 257 050,00	2 277 300,00	08/03/2017
FUTURO BUND02/2026 100000,00 FISICA	EUR	2 263 240,00	2 298 100,00	08/03/2017
FUTURO EURO 62500,00	USD	2 864 576,11	2 890 581,63	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		168 326 861,81	170 417 277,29	
Compra de opciones "put"				
OPCION SX5E 10,00	EUR	2 320 000,00	960,00	20/01/2017
OPCION SX5E 10,00	EUR	2 400 000,00	2 480,00	20/01/2017
TOTALES Compra de opciones "put"		4 720 000,00	3 440,00	
TOTALES		182 899 081,52	179 880 286,80	

CLASE 8.ª



0N2911360



CLASE 8.^a

IMP. FED. 11/14/17



ON2911361

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

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.U. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

Situación de los mercados

Durante el año 2017, la ausencia de volatilidad y el fantástico comportamiento de la renta variable a nivel global han sido los principales protagonistas. A lo largo de todo el año, veíamos como los activos de riesgo como la renta variable y el crédito mantenían la tendencia positiva con la que terminaron 2016, apoyados en la recuperación del crecimiento económico y de los precios en la amplia mayoría de las regiones. Las encuestas de confianza y los indicadores económicos mostraron que la demanda interna de los países desarrollados y el comercio global siguieron impulsando a la economía mundial.

En materia de bancos centrales, la actividad ha sido bastante intensa a ambos lados del atlántico. En Estados Unidos, en un contexto de buenos datos económicos y unos mayores estímulos fiscales gracias a la aprobación del programa fiscal de la administración Trump, la Reserva Federal subía tipos tres veces dejándolos en 1,25% - 1,50%, unos niveles que Estados Unidos no había experimentado desde 2008. También 2017 ha sido el año en el que J. Yellen habló de una manera más clara de la normalización de su balance. Así, la reducción será gradual, comenzando en octubre a un ritmo de 10.000 millones al mes, una cantidad que se incrementaría cada trimestre hasta alcanzar un máximo de 30.000 millones de dólares al mes en bonos y 20.000 en MBS a finales del cuarto trimestre de 2018. También se hizo público en el mes de noviembre el nombramiento de Jerome Powell como sucesor de Jannet Yellen, un candidato continuista para la actual política monetaria de la Fed, el cual tomará posesión del cargo en febrero del 2018.

En Europa, gracias a la mejora de la economía con una reducción en la tasa de desempleo hasta niveles mínimos desde 2009 y un mayor crecimiento, el BCE anunciaba la extensión y su posterior reducción del programa de compras desde enero de 2018, donde comenzará con una reducción del mismo a la mitad, un ritmo mensual de 30.000 millones, y el cual tendrá una duración de nueve meses, hasta finales de septiembre, o más allá si fuera a necesario.

En el Reino Unido, a finales de año el BoE subía los tipos 25pb hasta el 0,5%, siendo el primer aumento de tipos desde la crisis. Dicho movimiento se justificó por la baja tasa de desempleo y por la necesidad de que la inflación se sitúe en niveles del 2%.



CLASE 8.^a



ON2911362

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En el marco económico/político, Estados Unidos tuvo un muy buen tono económico a pesar de estar en la zona madura del ciclo. El mercado laboral mostró su fortaleza, ya que aún no han aparecido las presiones inflacionistas en los salarios, propias de este bajo nivel de desempleo (4,1%). Una de las principales protagonistas del año ha sido la reforma fiscal propuesta por D. Trump. La cámara de representantes aprobaba a finales de diciembre, de forma parcial, la reforma impulsada por el presidente a la espera de que se ultimen los últimos detalles de la misma. Así pues, estas medidas, además de un crecimiento estable y la actual política monetaria, permitirían la extensión del ciclo.

En Europa, la atención se centró en los principales frentes políticos: las elecciones presidenciales en Francia y el inicio del proceso del Brexit, junto con las elecciones parlamentarias en Reino Unido, así como las elecciones alemanas y el referéndum por la independencia de Cataluña, con las posteriores elecciones. También la evolución del programa de compras de activos por parte del BCE fue protagonista.

En el país galo, la victoria de Emmanuel Macron sobre Marine Le Pen en la segunda ronda celebrada en mayo, disipaba los temores de una ruptura de la Eurozona y daba un nuevo impulso a las bolsas europeas. La posterior mayoría absoluta del partido de Macron en las elecciones legislativas, fortalecía su posición para implantar nuevas reformas estructurales en Francia.

En Alemania, Angela Merkel logró obtener su cuarta victoria con minoría, lo que la obligaría a pactar para formar gobierno. En Reino Unido, Theresa May activaba finalmente el Artículo 50 del Tratado de Lisboa el día 29 de marzo. Este hecho marcaba el pistoletazo de salida a un periodo de dos años en el que Reino Unido y la Unión Europea deberán alcanzar un acuerdo sobre sus futuras relaciones comerciales y políticas. Posteriormente, la premier británica convocaba elecciones anticipadas con el fin de consolidar su mayoría en el parlamento y afianzar su posición para negociar un Brexit "duro". El resultado de las elecciones celebradas a comienzos de junio –con la pérdida de la mayoría de los Conservadores– fue opuesto a los planes de May y debilitó su posición días antes de que se iniciasen oficialmente las negociaciones con la UE. Este hecho tuvo un impacto negativo en la libra.



CLASE 8.ª



ON2911363

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

A nivel local, el 1 de octubre se celebró el referéndum, declarado ilegal, por la independencia de Cataluña. Las tensiones de dicho evento, llevaban a la prima de riesgo hasta los 133pb a principio de mes aunque posteriormente, gracias a la aplicación del artículo 155 por parte del gobierno central y la convocatoria de elecciones autonómicas, el diferencial se reducía hasta los 110 pb a finales de octubre. La reacción de las bolsas españolas fue negativa y veíamos como perdía terreno frente a las medias europeas. Posteriormente, en diciembre tuvieron lugar las elecciones donde, a pesar de que Ciudadanos obtuvo un mayor número de votos y escaños, la mayoría absoluta fue para la suma de los tres partidos independentistas. Sin embargo, esto no se vio reflejado en la prima de riesgo, que se mantuvo en una horquilla relativamente estable entre 108 y 109 en los días previos y posteriores al evento.

En Asia hemos visto como la economía China se ha estabilizado a lo largo del año destacando un crecimiento más robusto de lo esperado. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía. Hay que destacar que la inflación ha pasado de 1,4 a 1,8, aunque el ritmo se moderó a finales de año. En Japón, resaltamos el continuo crecimiento (2.10% anualizado) de su PIB, beneficiado por los estímulos fiscales, la mejora del ciclo industrial y el comercio asiático. En cuanto al resto de emergentes, destacar que Brasil sigue en la senda de la recuperación, con los indicadores de actividad económica mejorando gracias al crecimiento global y a la demanda interna.

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento más que positivo a lo largo de todo el año. Veíamos como por un lado en EE.UU el S&P 500 ganaba un asombroso +19,42% y en Europa el Eurostoxx obtenía un +6,49%, con Alemania e Italia subiendo un +12,51% y un +13,61% respectivamente, no así España donde el Ibex 35, a pesar de las tensiones geopolíticas, ganaba un +7,40%.

En Asia destacar el boyante comportamiento de la mayoría de sus países, con Japón ganando un +19,10% y China un +35,99%. La renta variable emergente quedó por delante de la desarrollada (+34,35%).



ON2911364

CLASE 8.ª**ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.****Informe de gestión del ejercicio 2017**

	31/12/2016	30/06/2017	29/12/2017	2º Semestre	Year 2017
EuroStoxx 50	3290,52	3441,88	3503,96	1,80%	6,49%
FTSE-100	7142,83	7312,72	7687,77	5,13%	7,63%
IBEX-35	9352,1	10444,5	10043,9	-3,84%	7,40%
Dow Jones IA	19762,6	21349,63	24719,22	15,78%	25,08%
S&P 500	2238,83	2423,41	2673,61	10,32%	19,42%
Nasdaq Comp.	5383,117	6140,42	6903,389	12,43%	28,24%
Nikkei-225	19114,37	20033,43	22764,94	13,63%	19,10%
€/ US\$	1,0517	1,1426	1,2005	5,07%	14,15%
Crudo Brent	56,82	47,92	66,87	39,55%	17,69%
Bono Alemán 10 años (%)	0,208	0,466	0,427	-0,04	0,22
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,37	-0,37	-0,53	-0,90	-0,16
Itraxx Main 5 años	72,35	56,215	44,826	-11,39	-27,52

En renta fija, la primera mitad del año estuvo marcada por la subida de las TIR en Europa ante una mejora de los datos económicos y el fin de los temores a la deflación. De esta manera, el bono alemán a 10 años pasaba del 0,21% a principios de año hasta el 0,46% a cierre de junio. En cuanto al bono español, la TIR subía ligeramente hasta el 1,54% desde el 1,38% a finales de 2016. Este movimiento permitió reducir 12pb la prima de riesgo hasta los 105 puntos básicos. En Estados Unidos, el bono del Tesoro reducía su TIR hasta el 2,30% desde el 2,44%.

Sin embargo, la segunda mitad del año no mostró grandes movimientos en términos de TIR. En Estados Unidos el bono del Tesoro americano a 10 años comenzaba Julio en 2,31% para tocar el nivel más bajo de todo el año el 7 de septiembre (2,04%). Sin embargo, a raíz de que J. Yellen anunciara una reducción gradual del balance de la Fed, la TIR se incrementaba para acabar el año en niveles de 2,40%.

En Europa, la TIR del bono alemán a 10 años se redujo. Si bien comenzaba julio en niveles de 0,60% y durante la celebración de las elecciones alemanas bajaba hasta el 0,40%, veíamos en el último mes del año como pasaba de estar en 0,30% a acabar el año en el 0,42% debido al plan fiscal parcialmente aprobado de D. Trump y a la política cada vez menos acomodaticia del BCE.

A nivel local hay que destacar el comportamiento de la prima de riesgo, que tocaba el nivel más bajo del año (93pb) a principios de agosto para posteriormente ir subiendo paulatinamente, debido a las tensiones geopolíticas, tocando techo (131pb) en las fechas cercanas al referéndum ilegal para la independencia de Cataluña celebrado en octubre. A partir de aquí, el diferencial con Alemania se redujo, para acabar el año en 113pb.



CLASE 8.^a

INFORMACIÓN



ON2911365

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Por su parte, los spreads de crédito se estrecharon notablemente durante el año, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE, donde veíamos como iTraxx Main pasaba de 72 a 56 puntos en la primera mitad del año, y acababa 2017 en 44pb. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover seguía el mismo camino pasando de 287 a 233 para cerrar el año, marcando el mínimo del año (218 pb) en septiembre.

En cuanto a las divisas, el Dólar se depreciaba con fuerza respecto al euro, cayendo alrededor de un -14%. El Yen seguía el mismo camino frente a la moneda única, depreciándose un -10% en el año. En lo que a la libra respecta, se depreció un -4,00% durante el semestre frente al Euro como consecuencia del inicio de la negociación del Brexit y el resultado de las elecciones en Reino Unido.

Por otro lado, en este segundo semestre, el Brent subía un 14% pasando de \$56.8/ barril a \$66/barril y el oro acababa el año hasta los 1.309\$/onza.

Visión de mercado

Durante el año, nuestra perspectiva sobre la renta variable ha sido positiva, impulsada por el crecimiento de las ganancias, de la demanda interna y de un contexto económico positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en Estados Unidos, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones "value" y corporaciones de gran tamaño. Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas, en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos positivos en renta variable europea por valor relativo y por estar en una fase de crecimiento menos madura. También hemos mantenido una visión positiva sobre la renta variable japonesa (con divisa cubierta) y así como en renta variable emergente, donde podemos encontrar buenas oportunidades siendo selectivos.

En renta fija gubernamental, hemos mantenido nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Y respecto al crédito en el viejo continente hemos seguido siendo positivos en alta calidad y high yield. Nuestra visión sobre la deuda pública americana ha sido negativa, mantenida solo con un propósito de cobertura macro y respecto al crédito, somos neutrales en deuda de alta calidad crediticia, e infraponderamos la que tiene un peor rating. En cuanto a la deuda emergente, ambas visiones sobre la divisa, local o fuerte (a favor del dólar), son positivas.



CLASE 8.^a



ON2911366

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I. ha obtenido una rentabilidad del 1,09% acumulado en el año frente al 0,14% del índice de referencia (Eonia+0,50%).

Durante el año, el fondo se comportó mejor que el activo libre de riesgo apoyado principalmente por la renta variable.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, en línea con nuestra visión de mercado y la política de inversión del fondo, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones inferiores a tres años, y de emisiones de alta calidad crediticia. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 1.24 al final del año 2017 por encima del nivel de 1.13 de junio 2017 y frente a 1.60 a finales de 2016. Se ha mantenido el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada con un rating medio de BBB-.

Por clases de activo, el fondo mantiene una exposición a renta variable a través de derivados en mercados organizado de un 8.5% desde 6.6% en junio 2017 y frente al 2.6% al fin del año 2016. Al final de 2017, la renta variable española tiene un peso de 0.54% frente a 1.9% en renta variable europea y 2.8% en renta variable americana. De forma desglosada, el crédito de alta calidad supone un 69.9% (frente al 57.6% en diciembre 2016), el crédito de alto rendimiento o baja calidad crediticia, un 9.07% (frente al 6.91% al final del segundo trimestre) y las coberturas con futuros de bonos un -55.24% (frente al -29.7% al fin de 2016).

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos de gobierno ligados a la inflación americana (3.69%). Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más inflacionista. Destacan también las posiciones en Deuda pública italiana 4.02% a fin del año.

La exposición a liquidez y activos monetarios ha bajado a niveles de 6.56% desde 28.73% a final de 2016.

La posición en divisa americana ha sido cubierta, especialmente nuestra exposición en bonos corporativos y deuda del gobierno americano, los cuales aportan diversificación y rendimiento adicional por el crédito y un efecto refugio por la parte gubernamental. La posición en USD ha sido de 0.66% a finales del año.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta variable impacto muy positivamente a la performance del semestre a pesar de contribución negativa de la renta fija.



CLASE 8.^a



ON2911367

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (1.00%) está por encima del trimestre anterior (0.77%). La volatilidad acumulada en 2017 (0.87%) está por debajo de la volatilidad registrada en 2016 (un 1.14%). Las volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0.17% en el caso del último trimestre y un 0,59% en el caso de la acumulada en 2017. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +0.5% (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

A la fecha de referencia, 29 de Diciembre de 2017, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.24 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2.29% y una exposición en renta variable del 8.5%.

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

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas durante el primer semestre han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 757.174,24 euros y en el segundo semestre 5.400.524,69 euros, con un apalancamiento medio durante el primer semestre del 23,42% y 40,50% durante el segundo semestre.

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.

El patrimonio del fondo durante el primer semestre disminuyó en 6.187.123,02 euros, y su número de partícipes en 51. Durante el segundo semestre el patrimonio disminuyó en 2.805.890,42 euros y su número de partícipes en 145.

Los gastos directos soportados durante el primer semestre ascendieron a 1.367.512,63 euros, lo que supone un porcentaje del 0,60% sobre el patrimonio medio del semestre. Durante el segundo semestre este importe es 1.382.267,57 euros que supone un porcentaje del 0,61% sobre el patrimonio medio de semestres.



CLASE 8.ª



ON2911368

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Perspectiva de los mercados

En 2018, mantenemos nuestra perspectiva positiva para los mercados de renta variable a nivel global. El año 2017 ha sido un año muy positivo para estas clases de activos, y como consecuencia, las valoraciones parecen bastante altas, especialmente en Estados Unidos. Nuestra opinión es que los inversores exigirán que el crecimiento de los beneficios siga acelerándose para justificar el precio de las acciones. Para nosotros, los soportes fundamentales permanecen sólidos, con un contexto económico más positivo que sostiene la generación de beneficios. A nivel regional, seguimos prefiriendo Europa por sus valoraciones, y por su menos avanzado ciclo de subida de tipos, lo que debería apoyar a la generación de dividendos.

Tanto la normalización del balance por parte de la FED como el proceso de reducción del programa de compras por parte del BCE están ganando terreno, pero hay que tener en cuenta que dichos procesos se llevarán a cabo de una manera muy gradual. A pesar de una ligera aceleración debido a una mejora del mercado laboral, la inflación subyacente debería crecer, pero a una tasa moderada según los estándares históricos de la mayoría de las economías avanzadas. En Estados Unidos, esperamos que la reforma fiscal, propuesta por el gobierno de D. Trump, extienda el ciclo americano por un periodo aproximado de dos años más; una reforma que los mercados recibieron de manera muy positiva marcando continuos máximos históricos. Nuestro escenario central espera que la Fed suba los tipos entre 2 y 3 veces más, además de la ya confirmada reducción progresiva de su balance. En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo gracias a un crecimiento sostenible y a la generación de empleo. No obstante, la incertidumbre política ha estado presente con la celebración de elecciones en Alemania y el referéndum para la independencia de Cataluña, y estará presente el próximo año con las elecciones italianas que tendrán lugar en marzo. Sin embargo, gracias a las condiciones monetarias y crediticias acomodaticias, se espera que el crecimiento permanezca por encima de su potencial durante varios años.

Esperamos que en los próximos meses no estén exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica, pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir, pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.



CLASE 8.^a



0N2911369

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 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.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



ON0410480

ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 20 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

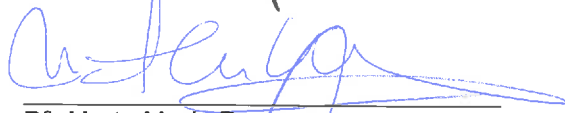
- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2017, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

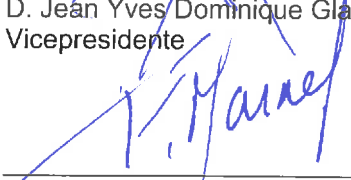
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2911314 al 0N2911360 Del 0N2911361 al 0N2911369
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2911370 al 0N2911416 Del 0N2911417 al 0N2911425
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2911426 al 0N2911472 Del 0N2911473 al 0N2911481

FIRMANTES:

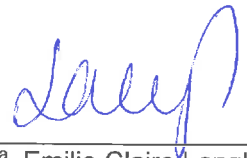

D. Christian Pellis
Presidente


D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente


Dña. Marta Marín Romano
Consejera Delegada


Dña. Palma Marnef
Consejera


D. Juan Hormaechea Escos
Consejero Independiente


Dña. Emilie Claire Langlois
Secretaria no Consejera