

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO, F.I.

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa
Socio - Auditor de Cuentas

11 de abril de 2014



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/06996

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO, F.I.

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	40 194 785,64	20 325 241,50
Deudores	693 481,44	174 242,28
Cartera de inversiones financieras	<u>38 295 926,88</u>	<u>18 970 431,68</u>
Cartera interior	<u>19 398 862,52</u>	<u>5 280 262,36</u>
Valores representativos de deuda	10 495 859,78	724 737,46
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	8 903 002,74	4 555 524,90
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>18 438 658,34</u>	<u>13 370 749,08</u>
Valores representativos de deuda	18 411 419,46	13 344 754,81
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	27 238,88	25 994,27
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	458 406,02	319 420,24
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 205 377,32	1 180 567,54
TOTAL ACTIVO	<u>40 194 785,64</u>	<u>20 325 241,50</u>

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	39 989 495,50	20 221 413,87
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	39 989 495,50	20 221 413,87
Capital	-	-
Partícipes	38 828 999,83	18 902 836,87
Prima de emisión	-	-
Reservas	27 225,59	27 225,59
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(252 334,76)	(252 334,76)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 385 604,84	1 543 686,17
(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	205 290,14	103 827,63
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	161 849,11	78 721,21
Pasivos financieros	-	-
Derivados	43 441,03	25 106,42
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	40 194 785,64	20 325 241,50
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	32 352 347,14	19 582 832,90
Compromisos por operaciones largas de derivados	23 154 893,69	13 352 840,11
Compromisos por operaciones cortas de derivados	9 197 453,45	6 229 992,79
Otras cuentas de orden	-	437 187,07
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	-	437 187,07
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	32 352 347,14	20 020 019,97

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(356 665,33)</u>	<u>(250 094,56)</u>
Comisión de gestión	(336 634,32)	(221 199,39)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 031,01)	(28 895,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(356 665,33)	(250 094,56)
Ingresos financieros	706 761,25	600 668,22
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(344 485,68)</u>	<u>831 400,42</u>
Por operaciones de la cartera interior	24 943,66	(3 775,10)
Por operaciones de la cartera exterior	(369 429,34)	835 175,52
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(21 410,92)	1 996,48
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 415 401,52</u>	<u>370 892,36</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(4 679,49)	6,91
Resultados por operaciones de la cartera exterior	367 654,25	215 380,12
Resultados por operaciones con derivados	1 052 426,76	155 505,33
Otros	-	-
Resultado financiero	1 756 266,17	1 804 957,48
Resultado antes de impuestos	1 399 600,84	1 554 862,92
Impuesto sobre beneficios	(13 996,00)	(11 176,75)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 385 604,84</u>	<u>1 543 686,17</u>

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						1 385 604,84	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
Total de ingresos y gastos reconocidos						1 385 604,84	
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 2012	18 902 836,87	27 225,59	(252 334,76)	1 543 686,17	-	-	20 221 413,87
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	18 902 836,87	27 225,59	(252 334,76)	1 543 686,17	-	-	20 221 413,87
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 385 604,84	-	-	1 385 604,84
Aplicación del resultado del ejercicio	1 543 686,17	-	-	(1 543 686,17)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	29 912 047,15	-	-	-	-	-	29 912 047,15
Reembolsos	(11 529 570,36)	-	-	-	-	-	(11 529 570,36)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	38 828 999,83	27 225,59	(252 334,76)	1 385 604,84	-	-	39 989 495,50

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						1 543 686,17	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
Total de ingresos y gastos reconocidos						1 543 686,17	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	19 091 574,04	27 225,59	(252 334,76)	(437 187,07)	-	-	18 429 277,80
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	19 091 574,04	27 225,59	(252 334,76)	(437 187,07)	-	-	18 429 277,80
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 543 686,17	-	-	1 543 686,17
Aplicación del resultado del ejercicio	(437 187,07)	-	-	437 187,07	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	6 516 540,17	-	-	-	-	-	6 516 540,17
Reembolsos	(6 268 090,27)	-	-	-	-	-	(6 268 090,27)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	18 902 836,87	27 225,59	(252 334,76)	1 543 686,17	-	-	20 221 413,87

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, 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 3.952, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 55,00% por Amundi, S.A. y al 45,00% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, siendo la Entidad Depositaria del Fondo RBC Investor Services España, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

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

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 1,20%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 no se ha aplicado comisión de depositaría a los partícipes.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "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 día siguiente de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2013	2012
Depósitos de garantía	641 631,29	143 862,32
Administraciones Públicas deudoras	<u>51 850,15</u>	<u>30 379,96</u>
	<u>693 481,44</u>	<u>174 242,28</u>

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

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	36 227,72	15 740,59
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>15 622,43</u>	<u>14 639,37</u>
	<u>51 850,15</u>	<u>30 379,96</u>

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	25 172,75	11 176,75
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	27 014,38	5 967,89
Otros	109 661,98	61 576,57
	<u>161 849,11</u>	<u>78 721,21</u>

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

	2013	2012
Impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores	11 176,75	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	13 996,00	11 176,75
	<u>25 172,75</u>	<u>11 176,75</u>

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2013	2012
Cartera interior	<u>19 398 862,52</u>	<u>5 280 262,36</u>
Valores representativos de deuda	10 495 859,78	724 737,46
Depósitos en Entidades de Crédito	8 903 002,74	4 555 524,90
Cartera exterior	<u>18 438 658,34</u>	<u>13 370 749,08</u>
Valores representativos de deuda	18 411 419,46	13 344 754,81
Derivados	27 238,88	25 994,27
Intereses de la cartera de inversión	<u>458 406,02</u>	<u>319 420,24</u>
	<u>38 295 926,88</u>	<u>18 970 431,68</u>

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

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

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

7. Tesorería

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

	2013	2012
Cuentas en el depositario	701 108,69	918 041,41
Otras cuentas de tesorería	<u>504 268,63</u>	<u>262 526,13</u>
	<u>1 205 377,32</u>	<u>1 180 567,54</u>

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

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

La mayoría del resto de las cuentas corrientes están remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos el 1% para las cuentas corrientes denominadas en euros y a un tipo de interés de mercado para las denominadas en divisa.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>39 989 495,50</u>	<u>20 221 413,87</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 371 180,20</u>	<u>1 786 305,80</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,86</u>	<u>11,32</u>
Número de partícipes	<u>4 012</u>	<u>2 349</u>

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

11. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 3 miles de euros y a 4 miles de euros, respectivamente.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Deuda pública					
BONOS Y OBLIG DEL ESTA 5,50% 2021-04-30	EUR	3 486 280,19	111 309,10	3 520 859,78	34 579,59
TOTALES Deuda pública		3 486 280,19	111 309,10	3 520 859,78	34 579,59
Adquisición temporal de activos					
BONOS Y OBLIG DEL ESTA 0,070% 2014-01-02	EUR	1 752 037,84	3,36	1 752 037,84	-
BONOS Y OBLIG DEL ESTA 0,070% 2014-01-02	EUR	5 222 962,16	10,01	5 222 962,16	-
TOTALES Adquisición temporal de activos		6 975 000,00	13,37	6 975 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-10-31	EUR	500 000,00	21,91	500 000,00	-
BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-10-31	EUR	500 000,00	21,91	500 000,00	-
BBVA 1,60% 2014-09-04	EUR	500 000,00	2 608,21	500 308,73	308,73
BANCO DE SANTANDER M 1,00% 2014-09-06	EUR	500 000,00	1 602,73	500 321,16	321,16
BBVA 1,064 1,60% 2014-08-06	EUR	500 000,00	3 243,83	500 316,58	316,58
BBVA 1,60% 2014-08-06	EUR	500 000,00	3 243,83	500 316,58	316,58
BBVA 1,60% 2014-09-04	EUR	500 000,00	2 608,21	500 308,73	308,73
BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-10-31	EUR	500 000,00	21,91	500 000,00	-
BBVA 1,60% 2014-09-04	EUR	500 000,00	2 608,21	500 308,73	308,73
BANESTO 3,30% 2014-01-03	EUR	1 000 000,00	32 728,76	1 000 016,91	16,91
BBVA 1,60% 2014-09-04	EUR	500 000,00	2 608,21	500 308,73	308,73
BANCO DE SANTANDER M 1,00% 2014-09-06	EUR	500 000,00	1 602,73	500 321,16	321,16
BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-10-31	EUR	500 000,00	21,91	500 000,00	-
BANCO DE SANTANDER M 2,90% 2014-02-25	EUR	400 000,00	9 852,05	400 173,22	173,22
BANCO SABADELL 3,55% 2014-01-24	EUR	1 500 000,00	49 894,52	1 500 302,21	302,21
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		8 900 000,00	112 688,93	8 903 002,74	3 002,74
TOTAL Cartera Interior		19 361 280,19	224 011,40	19 398 862,52	37 582,33

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
UNIBAIL-RODAMCO 3,00% 2019-03-22	EUR	99 947,00	2 345,40	104 804,85	4 857,85
GENERAL MILLS I 2,10% 2020-11-16	EUR	100 423,00	260,59	99 060,07	(1 362,93)
UNICREDIT SPA VTO 24/0 3,62% 2019-01-24	EUR	149 853,00	1 462,89	155 125,54	5 272,54
CREDIT SUISSE V 5,75% 2025-09-18	EUR	149 401,50	2 440,05	160 730,48	11 328,98
ANGLO AMERICAN 2,50% 2021-04-29	EUR	99 871,00	1 693,76	94 858,17	(5 012,83)
ALLIANZ SE VTO 4,68% 2049-05-15	EUR	101 507,00	297,77	103 165,06	1 658,06
MANUTENCOOP FAC 8,36% 2020-08-01	EUR	101 693,00	3 530,73	106 165,24	4 472,24
STANDARD CHARTE 4,00% 2025-10-21	EUR	101 030,00	763,09	99 560,99	(1 469,01)
HAMMERSON PLC V 2,75% 2019-09-26	EUR	99 487,00	807,63	102 241,66	2 754,66
BANQUE FED CRED 4,00% 2020-10-22	EUR	40 116,00	2 100,84	51 333,22	11 217,22
TESCO CORP TREA 2,12% 2020-11-12	EUR	99 117,00	304,05	98 300,22	(816,78)
AQUARIUS + INVE 4,25% 2043-10-02	EUR	100 003,00	1 020,36	100 140,59	137,59
AT&T INC VTO 15,25% 2023-03-15	EUR	99 842,00	5 270,31	93 580,54	(6 261,46)
AMERICA MOVIL S 5,13% 2073-09-06	EUR	147 672,00	2 422,10	156 726,05	9 054,05
VOLKSWAGEN INTL 3,82% 2049-05-15	EUR	99 431,00	1 268,91	103 826,70	4 395,70
WPP FINANCE 201 3,00% 2023-11-20	EUR	99 994,00	340,58	99 267,41	(726,59)
ARCELORMITTAL V 5,87% 2017-11-17	EUR	64 189,80	25,64	67 285,49	3 095,69
XEFIN LUX SCA V 7,91% 2018-06-01	EUR	108 250,00	554,30	108 499,14	249,14
CITIGROUP INC V 5,00% 2019-08-02	EUR	59 053,50	52,40	58 418,85	(634,65)
GLENCORE FINANC 3,37% 2020-09-30	EUR	152 082,00	1 205,99	155 206,04	3 124,04
CRH FINLAND SER 2,75% 2020-10-15	EUR	100 374,00	570,70	100 492,44	118,44
WELLS FARGO & C 2,25% 2020-09-03	EUR	99 389,00	759,92	99 920,64	531,64
AUTOROUTES PARI 5,00% 2017-01-12	EUR	109 831,00	2 104,24	113 231,38	3 400,38
WELLS FARGO & C 2,25% 2023-05-02	EUR	100 932,00	1 441,68	96 798,27	(4 133,73)
PEUGEOT SA VTO 18/01/2 6,50% 2019-01-18	EUR	42 557,20	691,45	43 510,17	952,97
SPCM SA VTO 15/ 5,44% 2020-06-15	EUR	108 720,00	166,50	108 854,67	134,67
JPMORGAN CHASE 2,62% 2021-04-23	EUR	150 801,00	728,63	151 529,22	728,22
CARLSBERG BREWE 3,37% 2017-10-13	EUR	149 106,05	1 480,48	159 402,74	10 296,69
ABENGOA SA VTO 25/02/2 9,62% 2015-02-25	EUR	52 985,00	(191,35)	54 521,40	1 536,40
FGA CAPITAL IRELAND VT 4,00% 2018-10-17	EUR	101 827,00	751,04	103 270,88	1 443,88
UPCB FINANCE II 6,24% 2020-07-01	EUR	99 696,40	3 274,95	107 194,84	7 498,44
MERRILL LYNCH & 4,63% 2018-09-14	EUR	103 533,00	757,21	109 227,28	5 694,28
BOMBARDIER INC 6,09% 2021-05-15	EUR	105 602,00	609,77	108 780,86	3 178,86
DEUTSCHE ANN FIN BV VT 2,12% 2016-07-25	EUR	100 571,00	844,35	101 754,33	1 183,33
RABOBANK NEDERL 2,37% 2023-05-22	EUR	99 301,00	1 488,06	96 382,97	(2 918,03)
BOPARAN FINANCE 9,76% 2018-04-30	GBP	132 807,22	1 849,13	132 245,66	(561,56)

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
THYSSENKRUPP AG VTO 27 4,00% 2018-08-27	EUR	76 803,00	879,74	78 713,88	1 910,88
RENAULT S.A. VTO 25/05 4,63% 2016-05-25	EUR	68 381,95	1 280,64	69 670,55	1 288,60
SANTANDER INTL DEBT SA 4,63% 2016-03-21	EUR	100 543,00	3 397,46	107 018,84	6 475,84
FCE BANK PLC VTO 21/05 1,75% 2018-05-21	EUR	198 078,00	2 270,41	198 235,54	157,54
TERNA SPA VTO 1 4,75% 2021-03-15	EUR	49 470,25	2 016,68	56 713,31	7 243,06
UNITYMEDIA HESS 7,46% 2019-03-15	EUR	107 669,00	1 701,63	109 489,87	1 820,87
WENDEL VTO 09/0 4,37% 2017-08-09	EUR	51 929,00	654,16	53 844,85	1 915,85
SSE PLC VTO 15/ 5,63% 2049-05-15	EUR	107 687,00	1 478,44	107 260,96	(426,04)
HANNOVER FINANC 5,00% 2043-06-30	EUR	102 048,00	2 489,23	107 581,03	5 533,03
ELECTRICITE DE 2,25% 2021-04-27	EUR	99 621,00	2 17,97	99 260,62	(360,38)
BOUYGUES SA VTO 4,50% 2022-02-09	EUR	99 720,00	4 059,77	112 315,08	12 595,08
GAS NATURAL FEN 3,50% 2021-04-15	EUR	100 518,00	706,33	104 093,85	3 575,85
AXA SA VTO 16/0 5,25% 2040-04-16	EUR	86 203,00	4 137,62	106 622,72	20 419,72
PORTUGAL TELECOM INT F 5,87% 2018-04-17	EUR	109 343,00	4 023,98	109 779,76	436,76
NOMURA EUROPE FINANCE 1,87% 2018-05-29	EUR	98 626,00	1 264,94	98 000,65	(625,35)
SOLVAY FINANCE 4,20% 2049-05-15	EUR	100 719,00	293,18	102 966,52	2 247,52
WIND ACQUISITIO 7,33% 2018-02-15	EUR	100 520,30	767,21	106 060,67	5 540,37
BANK OF AMERICA 4,75% 2017-04-03	EUR	102 663,00	2 651,89	111 157,84	8 494,84
ANGLO AMERICAN 2,50% 2018-09-18	EUR	103 664,00	316,76	101 002,57	(2 661,43)
FRESENIUS FINAN 4,20% 2019-04-15	EUR	53 917,50	370,87	54 926,34	1 008,84
SUNRISE COMMUNI 8,41% 2018-12-31	EUR	108 753,00	(62,54)	109 184,54	431,54
KBC IFIMA NV VTO 10/09 0,02% 2018-09-10	EUR	99 474,00	550,63	100 911,89	1 437,89
ROYAL BK SCOTLND GRP P 1,50% 2016-11-28	EUR	100 317,00	129,09	100 502,53	185,53
VIENNA INSURANC 5,50% 2043-10-09	EUR	103 030,00	1 230,15	105 150,53	2 120,53
ELECTRICITE DE 4,25% 2049-05-15	EUR	100 287,00	3 898,37	103 441,96	3 154,96
OI EUROPEAN GRO 6,60% 2020-09-15	EUR	112 405,00	2 122,24	117 190,26	4 785,26
GDF SUEZ VTO 15 3,87% 2049-05-15	EUR	196 744,00	3 747,76	206 912,76	10 168,76
CONVATEC HEALTH 7,29% 2017-12-15	EUR	105 717,00	245,66	106 111,63	394,63
REXEL SA VTO 15 5,07% 2020-06-15	EUR	101 600,00	178,66	105 671,88	4 071,88
TECHEM GMBH VTO 6,06% 2019-10-01	EUR	106 313,00	1 147,40	109 449,84	3 136,84
SUEZ ENVIRONNEM 2,75% 2023-10-09	EUR	99 370,00	645,99	99 135,89	(234,11)
TDC A/S VTO 02/ 3,75% 2022-03-02	EUR	108 513,00	2 129,04	108 205,25	(307,75)
GE CAPITAL EURO 2,25% 2020-07-20	EUR	100 524,00	966,94	99 523,69	(1 000,31)
ABBEY NATL TREASURY SE 1,75% 2018-01-15	EUR	98 996,00	1 866,83	100 072,25	1 076,25
ELIOR FINANCE & 6,68% 2020-05-01	EUR	108 635,00	1 043,38	109 305,41	670,41
AIB MORTGAGE BANK VTO 3,12% 2015-12-04	EUR	100 652,00	9,51	103 507,65	2 855,65

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
COVENTRY BLDG S 2,50% 2020-11-18	EUR	99 627,00	303,68	99 046,84	(580,16)
KLEPIERRE VTO 1 2,75% 2019-09-17	EUR	208 094,00	911,59	206 082,60	(2 011,40)
EDP FINANCE BV 4,75% 2016-09-26	EUR	51 245,00	505,39	53 053,77	1 808,77
HUTCHISON WHAMP 3,75% 2049-05-15	EUR	100 030,00	2 404,58	97 234,80	(2 795,20)
IBERDROLA FINANZAS SAU 4,75% 2016-01-25	EUR	103 360,00	2 937,50	109 093,16	5 733,16
BPCE SA VTO 24/04/2018 2,00% 2018-04-24	EUR	99 457,00	1 483,29	101 631,05	2 174,05
MICROSOFT CORP 2,12% 2021-12-06	EUR	99 248,00	155,85	99 088,70	(159,30)
CRH FINANCE LTD 3,12% 2023-04-03	EUR	101 368,00	2 238,38	99 432,39	(1 935,61)
BANK OF AMERICA 4,63% 2017-08-07	EUR	110 551,00	999,60	111 353,40	802,40
CAMPOFRIO FOOD 8,16% 2016-10-31	EUR	52 680,00	368,82	52 860,68	180,68
BNP PARIBAS VTO 28/01/ 2,00% 2019-01-28	EUR	198 160,00	1 505,42	201 738,36	3 578,36
LEASEPLAN CORPORATION 2,37% 2019-04-23	EUR	100 873,00	422,78	100 705,19	(167,81)
NOVALIS SAS VTO 15/06/ 5,93% 2018-06-15	EUR	105 765,00	191,35	105 885,65	120,65
HSBC HOLDINGS P 3,37% 2024-01-10	EUR	100 104,00	1 030,21	101 967,41	1 863,41
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,13% 2016-09-19	EUR	207 080,00	1 663,22	211 912,86	4 832,86
FRANZ HANIEL & 6,25% 2018-02-08	EUR	57 800,00	2 594,70	58 081,90	281,90
ABBAY NATL TREA 2,62% 2020-07-16	EUR	99 960,00	1 208,44	100 585,78	625,78
BANCO ESPIRITO SANTO S 3,87% 2015-01-21	EUR	49 197,00	2 076,81	50 401,22	1 204,22
ELSEVIER FIN (E 2,50% 2020-09-24	EUR	100 128,00	651,39	100 602,84	474,84
HSBC FRANCE VTO 03/12/ 1,62% 2018-12-03	EUR	199 840,00	258,59	198 572,73	(1 267,27)
LLOYDS TSB BANK 6,50% 2020-03-24	EUR	56 373,50	1 722,81	58 827,15	2 453,65
EWE AG VTO 04/1 4,13% 2020-11-04	EUR	51 593,50	(11,33)	55 148,92	3 555,42
FCE BANK PLC VTO 03/10 2,87% 2017-10-03	EUR	100 901,00	486,63	104 335,40	3 434,40
HERTZ HOLDGS 15 4,34% 2019-01-15	EUR	100 276,00	499,58	100 556,53	280,53
DNB BANK ASA VT 3,00% 2023-09-26	EUR	100 118,00	785,52	100 842,52	724,52
FIAT INDUSTRIAL 6,25% 2018-03-09	EUR	109 237,00	4 257,55	114 452,07	5 215,07
IMPERIAL TOBACC 4,50% 2018-07-05	EUR	112 539,00	1 806,49	111 505,36	(1 033,64)
THOMAS COOK GRO 7,75% 2017-06-22	EUR	62 280,87	2 982,71	65 610,26	3 329,39
TELENET FINANCE 6,34% 2020-11-15	GBP	104 137,00	627,39	108 319,49	4 182,49
DAIMLER AG VTO 2,00% 2021-06-25	EUR	146 203,50	1 777,88	146 856,54	653,04
ASML HOLDING NV 3,37% 2023-09-19	EUR	99 197,00	968,69	100 890,71	1 693,71
SIMON PROPERTY 2,37% 2020-10-02	EUR	100 383,00	573,99	99 936,63	(446,37)
CREDIT AGRICOLE LONDON 1,87% 2017-10-18	EUR	99 758,00	437,44	101 656,70	1 898,70
SCHAEFFLER FINANCE BV 7,58% 2017-02-15	EUR	114 815,00	2 614,22	116 355,03	1 540,03
KERING VTO 15/0 2,50% 2020-07-15	EUR	100 917,00	1 099,82	100 498,71	(418,29)

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
SNAM SPA VTO 30/06/201 2,37% 2017-06-30	EUR	102 288,00	1 087,05	102 941,21	653,21
INTESA SANPAOLO 4,00% 2023-10-30	EUR	100 043,00	678,28	100 922,17	879,17
ELECTRICITE DE 3,87% 2022-01-18	EUR	99 233,00	3 823,61	109 281,29	10 048,29
TELEFONICA EURO 6,50% 2049-05-15	EUR	106 717,00	1 863,29	107 139,76	422,76
CREDIT AGRICOLE 5,97% 2018-02-01	EUR	153 423,75	7 497,18	172 664,09	19 240,34
OTE PLC VTO. 20 4,63% 2016-05-20	EUR	47 782,50	1 758,15	51 407,86	3 625,36
BARCLAYS BANK P 6,00% 2018-01-23	EUR	110 075,00	3 560,71	114 930,21	4 855,21
BPCE SA VTO 21/ 3,75% 2017-07-21	EUR	103 539,00	658,23	109 041,43	5 502,43
PEUGEOT SA VTO 06/03/2 7,37% 2018-03-06	EUR	62 222,40	3 461,53	67 421,66	5 199,26
ZIGGO FINANCE B 6,09% 2017-11-15	EUR	48 820,50	776,72	51 310,09	2 489,59
JAGUAR LAND ROV 8,08% 2018-05-15	GBP	126 231,60	389,19	131 151,68	4 920,08
SKF AB VTO 29/1 2,37% 2020-10-29	EUR	100 221,00	407,05	99 131,88	(1 089,12)
TELECOM ITALIA 7,75% 2073-03-20	EUR	101 812,00	6 112,19	103 495,41	1 683,41
ENEL SPA VTO 10 6,50% 2074-01-10	EUR	106 963,00	2 004,83	107 472,69	509,69
PICARD BONDCO V 8,90% 2018-10-01	EUR	109 676,00	2 137,09	109 471,91	(204,09)
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,62% 2018-01-11	EUR	99 638,00	1 647,26	99 923,77	285,77
MORRISON(WM)SUP 2,25% 2020-06-19	EUR	100 077,00	1 195,61	98 298,44	(1 778,56)
SUNRISE COMMUNI 6,92% 2017-12-31	EUR	107 380,00	(644,30)	106 404,30	(975,70)
MONDELEZ INTERN 2,37% 2021-01-26	EUR	148 858,50	210,82	148 359,89	(498,61)
UNICREDIT SPA V 5,75% 2025-10-28	EUR	99 733,00	1 002,58	102 275,64	2 542,64
LAFARGE SA VTO 5,87% 2019-07-09	EUR	108 149,00	2 239,58	113 795,20	5 646,20
MORGAN STANLEY VTO 21/ 3,75% 2017-09-21	EUR	155 339,50	564,98	161 635,53	6 296,03
CARREFOUR SA VT 5,25% 2018-10-24	EUR	101 246,00	635,07	115 533,01	14 287,01
LLOYDS BANK PLC VTO 10 1,87% 2018-10-10	EUR	99 975,00	424,16	100 452,07	477,07
FAURECIA VTO 15/12/201 9,27% 2016-12-15	EUR	119 656,00	(30,01)	119 770,63	114,63
WILLIAM HILL PL 4,20% 2020-06-05	GBP	116 813,25	408,60	116 893,95	80,70
CYFROWY POLSAT 7,09% 2018-05-20	EUR	107 396,00	709,96	107 331,71	(64,29)
ACEA SPA VTO 12/09/201 3,75% 2018-09-12	EUR	100 743,00	1 084,32	106 159,82	5 416,82
BNP PARIBAS VTO 2,87% 2022-10-24	EUR	254 562,00	1 042,98	255 893,56	1 331,56
GOLDMAN SACHS G 2,62% 2020-08-19	EUR	98 724,00	1 022,95	99 996,75	1 272,75
ALSTOM SA VTO 0 3,00% 2019-07-08	EUR	100 031,00	1 440,76	101 804,82	1 773,82
WACHOVIA CORP V 4,37% 2018-11-27	EUR	109 625,00	36,27	110 001,26	376,26
DAMLER AG VTO 2,00% 2020-04-07	EUR	149 055,00	732,99	149 427,14	372,14
BANK OF AMERICA 2,50% 2020-07-27	EUR	99 241,00	1 130,62	100 345,42	1 104,42
BANQUE FED CRED 2,62% 2021-02-24	EUR	100 483,00	1 123,82	101 147,86	664,86
DELTA LLOYD NV 4,25% 2017-11-17	EUR	98 967,80	939,28	107 205,05	8 237,25

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ORANGE SA VTO 03/09/20 1,87% 2018-09-03	EUR	99 730,00	629,11	100 054,19	324,19
BNP PARIBAS VTO 2,50% 2019-08-23	EUR	100 194,00	853,97	103 080,44	2 886,44
ENEL FINANCE INTL NV V 3,62% 2018-04-17	EUR	101 394,00	2 260,33	106 407,00	5 013,00
A2A SPA VTO 10/ 4,37% 2021-01-10	EUR	101 703,00	1 981,75	106 297,87	4 594,87
VIRGIN MEDIA FI 8,78% 2019-10-15	GBP	63 512,23	798,18	65 752,11	2 239,88
ELECTRICITE DE 4,63% 2024-09-11	EUR	51 945,20	316,51	57 823,74	5 878,54
KONINKLIJKE KPN 6,13% 2049-05-15	EUR	102 713,00	1 805,31	105 497,02	2 784,02
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,00% 2017-11-09	EUR	100 124,00	545,25	105 566,61	5 442,61
FRANCE TELECOM 1,87% 2019-10-02	EUR	99 835,00	477,74	98 379,59	(1 455,41)
EDP FINANCE BV 8,63% 2024-01-04	GBP	67 352,62	4 964,52	70 538,94	3 186,32
DEUTSCHE TELEKO 3,25% 2028-01-17	EUR	49 633,50	1 570,18	49 600,63	(32,87)
AGROKOR D.D VTO 9,89% 2016-12-07	EUR	53 612,50	(88,04)	53 358,48	(254,02)
GKN HOLDINGS PL 5,37% 2022-09-19	GBP	252 448,58	3 465,16	250 575,33	(1 873,25)
SES GLOBAL AMERICAS HL 1,87% 2018-10-24	EUR	100 032,00	350,45	99 430,86	(601,14)
DEUTSCHE TELEKO 4,25% 2020-03-16	EUR	105 889,00	2 018,23	113 348,48	7 459,48
COCA-COLA HBC F 2,37% 2020-06-18	EUR	99 963,00	1 276,57	99 215,77	(747,23)
CROWN EURO HOLD 6,97% 2018-08-15	EUR	53 844,00	1 049,47	53 650,97	(193,03)
SMURFIT KAPPA A 7,70% 2019-11-15	EUR	109 412,00	899,96	109 443,79	31,79
LOTTOMATICA SPA 8,25% 2066-03-31	EUR	52 800,50	3 148,57	54 343,31	1 542,81
CASINO GUICHARD 4,87% 2049-05-15	EUR	99 463,00	915,44	99 715,85	252,85
HSBC HOLDINGS P 6,25% 2018-03-19	EUR	163 659,08	446,21	181 325,86	17 666,78
VIVENDI SA VTO 4,87% 2018-11-30	EUR	113 066,00	199,36	112 178,68	(887,32)
CIRSA FUNDING L 8,70% 2018-05-15	EUR	50 471,00	542,11	53 271,77	2 800,77
CAPSUGEL FINANC 9,66% 2019-08-01	EUR	112 137,00	4 008,78	112 065,37	(71,63)
AT&T INC VTO 17 2,65% 2021-12-17	EUR	99 626,00	356,93	100 932,56	1 306,56
HEIDELBERGCEMEN 8,41% 2019-10-31	EUR	124 789,00	(152,75)	129 187,42	4 398,42
ALD INTERNATIONAL VTO 2,00% 2017-05-26	EUR	99 778,00	201,48	99 471,30	(306,70)
TRIONISTA HOLDC 4,97% 2020-04-30	EUR	101 810,00	835,80	102 292,53	482,53
FIAT FINANCE & TRADE V 7,75% 2016-10-17	EUR	108 182,00	520,84	112 296,63	4 114,63
TOTALES Renta fija privada cotizada		17 897 606,05	234 193,97	18 295 073,08	397 467,03
Valores de entidades de crédito garantizados					
CREDIT SUISSE L 4,75% 2019-08-05	EUR	107 536,00	200,65	116 346,38	8 810,38
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		107 536,00	200,65	116 346,38	8 810,38
TOTAL Cartera Exterior		18 005 142,05	234 394,62	18 411 419,46	406 277,41

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FORWARD DIVISA CAD/EUR FISICA	CAD	755 489,56	753 107,77	14/03/2014
FORWARD DIVISA NOK/EUR FISICA	NOK	580 060,21	585 754,09	14/03/2014
FUTURO IBEX 35 10,00	EUR	747 200,00	789 552,00	17/01/2014
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	1 233 197,05	1 231 113,95	14/03/2014
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	2 938 082,47	2 927 086,40	14/03/2014
FUTURO NIKKEI 5,00	JPY	340 983,21	356 971,90	13/03/2014
FUTURO BUND04/2016 100000,00 FISICA	EUR	4 432 800,00	4 429 000,00	17/03/2014
FUTURO BUND12/2015 100000,00 FISICA	EUR	2 761 620,00	2 757 500,00	06/03/2014
FUTURO S&P 500 50,00	USD	2 573 562,19	2 670 001,88	21/03/2014
FUTURO SX5E 10,00	EUR	3 304 440,00	3 449 880,00	21/03/2014
FUTURO US T11/2020 100000,00 FISICA	USD	1 274 970,86	1 249 116,13	20/03/2014
FUTURO UKX 10,00	GBP	845 088,14	883 681,16	21/03/2014
FUTURO BUON11/2022 100000,00 FISICA	EUR	1 367 400,00	1 377 840,00	06/03/2014
TOTALES Futuros comprados		23 154 893,69	23 460 605,28	
Futuros vendidos				
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	830 361,88	833 471,66	31/01/2014
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	755 369,58	754 127,71	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/CAD FISICA	CAD	370 876,06	370 514,87	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	1 118 594,58	1 126 946,26	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/INR FISICA	INR	549 645,57	559 703,89	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	94 271,38	94 358,76	14/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/CHF FISICA	CHF	774 456,41	772 382,33	14/03/2014
FUTURO BUND07/2039 100000,00 FISICA	EUR	123 780,00	122 020,00	06/03/2014
FUTURO BUND02/2023 100000,00 FISICA	EUR	2 111 510,00	2 087 550,00	06/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/MXN FISICA	MXN	377 654,72	372 086,25	14/03/2014
FUTURO BUND01/2019 100000,00 FISICA	EUR	1 756 440,00	1 742 020,00	06/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/KRW FISICA	KRW	334 493,27	334 736,18	14/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		9 197 453,45	9 169 917,91	
TOTALES		32 352 347,14	32 630 523,19	

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Interior					
Deuda pública					
BONOS Y OBLIG DEL ESTA 5,50% 2021-04-30	EUR	417 623,69	14 504,12	424 737,46	7 113,77
TOTALES Deuda pública		417 623,69	14 504,12	424 737,46	7 113,77
Adquisición temporal de activos					
LETRAS DEL TESORO VTO 13/12/ 0,0600% 2013-01-02	EUR	300 000,00	0,50	300 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos		300 000,00	0,50	300 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANCO SABADELL SA 3,85% 2013-12-31	EUR	600 000,00	63,28	599 998,83	(1,17)
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	150 000,00	1 750,68	150 371,48	371,48
BANESTO SPREAD 2,752 3,55% 2013-09-03	EUR	150 000,00	1 750,68	150 371,48	371,48
BANESTO SPREAD 1,747 3,650% 2013-01-04	EUR	500 000,00	18 100,00	500 072,85	72,85
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	250 000,00	3 671,57	250 782,63	782,63
BBVA AV SPREAD 1,847 3,750% 2013-01-04	EUR	500 000,00	18 595,89	500 072,70	72,70
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	200 000,00	2 337,53	200 501,80	501,80
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	250 000,00	3 804,99	250 779,27	779,27
BANESTO SPREAD 1,747 3,650% 2013-01-04	EUR	500 000,00	18 100,00	500 072,85	72,85
BANESTO SPREAD 2,62 3,55% 2013-08-03	EUR	250 000,00	3 671,57	250 782,63	782,63
BBVA SPREAD 2,752 3,56% 2013-09-03	EUR	200 000,00	2 337,53	200 501,80	501,80
BANESTO 3,95% 2013-10-11	EUR	250 000,00	2 218,49	250 364,61	364,61
BBVA SPREAD 2,749 3,68% 2013-08-03	EUR	250 000,00	3 804,99	250 779,27	779,27
BBVA AV SPREAD 1,847 3,750% 2013-01-04	EUR	500 000,00	18 595,89	500 072,70	72,70
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		4 550 000,00	98 803,09	4 555 524,90	5 524,90
TOTAL Cartera Interior		5 267 623,69	113 307,71	5 280 262,36	12 638,67

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
METRO AG VTO 05 7,63% 2015-03-05	EUR	118 990,80	(2 827,48)	122 213,49	3 222,69
ANGLO AMERICAN 4,37% 2016-12-02	EUR	100 684,40	81,95	111 344,65	10 660,25
SIEMENS FINANCI 1,50% 2020-03-10	EUR	98 290,00	527,69	99 525,58	1 235,58
IBERDROLA FINANZAS SAU 4,73% 2016-01-25	EUR	103 360,00	3 789,46	108 657,09	5 297,09
ZIGGO FINANCE B 6,09% 2017-11-15	EUR	48 820,50	603,62	53 379,69	4 559,19
BPCE SA VTO 21/ 3,75% 2017-07-21	EUR	103 539,00	1 325,07	110 844,59	7 305,59
CARLSBERG BREWE 2,62% 2019-07-03	EUR	104 033,00	1 234,78	104 203,93	170,93
BANQUE FED CRED MUTUEL 2,87% 2017-06-21	EUR	99 242,00	1 591,79	106 805,42	7 563,42
SANTANDER INTL DEBT SA 4,63% 2016-03-21	EUR	100 543,00	1 233,00	104 618,79	4 075,79
EWE AG VTO 04/1 4,13% 2020-11-04	EUR	51 593,50	149,09	57 143,50	5 550,00
GROUPE BPCE VTO 22/09/ 2,87% 2015-09-22	EUR	102 108,50	550,72	105 219,95	3 111,45
ELECTRICITE DE 4,50% 2040-11-12	EUR	49 560,45	321,26	57 027,79	7 467,34
AMGEN INC VTO 1 2,12% 2019-09-13	EUR	99 548,00	653,38	102 542,21	2 994,21
DANONE VTO 27/11/2017 1,12% 2017-11-27	EUR	99 895,00	109,22	100 564,57	669,57
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,11% 2016-01-14	EUR	196 895,40	9 011,54	207 268,89	10 373,49
RCI BANQUE SA VTO 13/0 5,61% 2015-03-13	EUR	100 107,00	5 939,59	108 227,61	8 120,61
TELENOR ASA VTO 4,13% 2020-03-26	EUR	49 583,73	1 680,45	57 854,24	8 270,51
UNICREDIT SPA VTO 11/0 3,37% 2018-01-11	EUR	99 077,00	200,36	101 110,59	2 033,59
PROCTER & GAMBL 2,00% 2022-08-16	EUR	99 017,00	784,38	100 452,30	1 435,30
TDC A/S VTO 02/ 3,75% 2022-03-02	EUR	108 513,00	2 943,42	110 144,87	1 631,87
LINDE AG VTO 17 1,75% 2020-09-17	EUR	58 510,20	352,34	60 346,91	1 836,71
WELLS FARGO & C 2,62% 2022-08-16	EUR	99 313,00	1 006,47	103 569,80	4 256,80
WAL-MART STORES 4,87% 2029-09-21	EUR	49 695,71	705,77	64 576,72	14 881,01
UNICREDIT SPA VTO 11/0 4,31% 2015-09-11	EUR	101 419,00	1 187,03	105 558,62	4 139,62
HUTCHISON WHAMPOA LTD 2,50% 2017-06-06	EUR	100 024,00	1 420,60	105 234,06	5 210,06
SVENSKA HANDELSBANKEN 1,50% 2015-07-06	EUR	100 296,00	685,47	101 972,04	1 676,04
FCE BANK PLC VTO 03/10 2,87% 2017-10-03	EUR	100 901,00	659,81	103 589,22	2 688,22
DONG ENERGY A/S 2,62% 2022-09-19	EUR	98 520,00	776,93	100 313,82	1 793,82
BNP PARIBAS 07/ 5,43% 2027-05-11	EUR	215 717,00	2 383,95	229 720,32	14 003,32
BARCLAYS BANK PLC VTO 4,13% 2016-03-15	EUR	49 731,55	1 735,41	54 844,44	5 112,89
DANSKE BANK A/S VTO 09 2,50% 2015-07-09	EUR	99 905,50	1 212,39	103 550,24	3 644,74
CREDIT AGRICOLE 5,95% 2018-02-01	EUR	204 565,00	10 727,60	227 310,29	22 745,29
BNP PARIBAS VTO 2,87% 2022-10-24	EUR	100 035,00	536,41	104 562,21	4 527,21
ELECTRICITE DE 4,63% 2024-09-11	EUR	51 945,20	431,30	59 260,45	7 315,25
CITIGROUP INC VTO 26/1 4,00% 2015-11-26	EUR	49 622,50	290,12	54 039,16	4 416,66
OMV AG VTO 27/0 2,62% 2022-09-27	EUR	99 399,00	697,13	103 660,09	4 261,09

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BARCLAYS BANK P 5,98% 2018-01-23	EUR	110 075,00	5 353,23	113 910,72	3 835,72
BANK OF AMERICA 4,75% 2017-04-03	EUR	102 663,00	3 156,25	113 100,48	10 437,48
ELECTRICITE DE 3,86% 2022-01-18	EUR	99 233,00	3 759,86	112 517,57	13 284,57
NATIONAL GRID USA VTO 3,25% 2015-06-03	EUR	49 955,50	957,24	52 833,64	2 878,14
INTESA SANPAOLO SPA VT 4,00% 2017-11-09	EUR	100 124,00	570,57	103 573,29	3 449,29
CARLSBERG BREWE 3,37% 2017-10-13	EUR	149 106,05	1 359,45	163 482,27	14 376,22
AIB MORTGAGE BANK VTO 3,12% 2015-12-04	EUR	100 652,00	212,70	101 851,90	1 199,90
ABBIEY NATL TREA 3,37% 2015-10-20	EUR	49 957,40	353,76	53 092,12	3 134,72
CREDIT AGRICOLE LONDON 3,00% 2015-07-20	EUR	95 997,00	2 610,86	103 819,09	7 822,09
PIAGGIO & C SPA 6,92% 2016-12-01	EUR	102 285,61	(257,44)	108 217,33	5 931,72
TEREOS EUROPE V 6,30% 2014-04-15	EUR	65 843,75	3 795,08	71 146,31	5 302,56
XSTRATA FINANCE DUBAI 1,50% 2016-05-19	EUR	99 427,00	194,16	99 815,44	388,44
SWEDBANK AB VTO 18/06/ 1,75% 2015-06-18	EUR	99 820,00	972,29	102 141,44	2 321,44
MERCK FIN SERVICES GMB 3,37% 2015-03-24	EUR	50 361,86	1 112,23	53 099,54	2 737,68
UNIONE DI BANCHE ITALI 3,75% 2015-10-30	EUR	100 207,00	626,32	102 282,67	2 075,67
TERNA SPA VTO 1 4,75% 2021-03-15	EUR	49 470,25	1 972,13	57 021,36	7 551,11
MERRILL LYNCH & 4,63% 2018-09-14	EUR	103 533,00	1 316,14	105 948,35	2 415,35
MORGAN STANLEY VTO 23/ 4,49% 2016-02-23	EUR	49 855,00	1 973,31	53 750,72	3 895,72
IMPERIAL TOBACC 8,35% 2016-02-17	EUR	61 094,00	1 430,46	62 928,36	1 834,36
ALLIANZ FINANCE 5,75% 2041-07-08	EUR	98 672,60	2 859,82	114 802,78	16 130,18
UPCB FINANCE II 6,24% 2020-07-01	EUR	99 696,40	3 249,01	106 676,78	6 980,38
DELTA LLOYD NV 4,25% 2017-11-17	EUR	98 967,80	800,59	107 776,74	8 808,94
BPCE SA VTO 24/04/2018 2,00% 2018-04-24	EUR	99 457,00	392,54	102 025,06	2 568,06
WIND ACQUISITIO 7,33% 2018-02-15	EUR	100 520,30	839,43	101 193,45	673,15
G4S INTL FINANC 2,62% 2018-12-06	EUR	199 168,00	378,31	199 985,28	817,28
CARREFOUR BANQUE VTO 2,87% 2015-09-25	EUR	101 586,00	627,91	104 237,13	2 651,13
CREDIT AGRICOLE LONDON 1,87% 2017-10-18	EUR	99 758,00	391,64	101 520,50	1 762,50
UNIBAIL-RODAMCO SE VTO 1,62% 2017-06-26	EUR	99 804,00	280,98	101 065,60	1 261,60
BANQUE PSA FINANCE VTO 6,00% 2014-07-16	EUR	100 286,00	2 609,32	105 575,32	5 289,32
HSBC HOLDINGS P 6,25% 2018-03-19	EUR	163 659,08	2 613,36	184 845,21	21 186,13
HAMMERSON PLC V 2,75% 2019-09-26	EUR	99 487,00	740,76	103 196,53	3 709,53
LLOYDS TSB BANK 6,50% 2020-03-24	EUR	56 373,50	2 490,46	57 295,50	922,00
TVN FINANCE COR 10,69% 2017-11-15	EUR	77 350,00	(1 100,36)	79 741,69	2 391,69
HSBC HOLDINGS PLC VTO 3,87% 2016-03-16	EUR	50 271,55	1 448,78	54 601,60	4 330,05
JPMORGAN CHASE 1,87% 2019-11-21	EUR	98 955,00	224,28	100 396,20	1 441,20
ORIGIN ENERGY F 2,87% 2019-10-11	EUR	100 838,00	614,39	104 063,62	3 225,62

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
BANQUE FED CRED 4,00% 2020-10-22	EUR	40 116,00	1 193,31	51 523,75	11 407,75
BMW FINANCE NV VTO 05/ 1,50% 2018-06-05	EUR	50 125,00	53,49	50 740,93	615,93
ROYAL BK OF SCO 4,86% 2017-01-20	EUR	101 019,00	4 459,42	113 373,19	12 354,19
SKANDINAVISKA E 1,87% 2019-11-14	EUR	99 464,00	253,82	101 031,62	1 567,62
GE CAPITAL EURO 2,87% 2019-06-18	EUR	100 010,00	1 540,28	107 018,56	7 008,56
LLOYDS TSB BANK PLC VT 4,61% 2017-02-02	EUR	100 501,00	4 135,96	112 879,03	12 378,03
HANNOVER FINANZ 5,00% 2043-06-30	EUR	102 048,00	564,61	109 678,03	7 630,03
MORGAN STANLEY 5,50% 2017-10-02	EUR	52 172,58	(59,26)	57 857,34	5 684,76
BANQUE FED CRED 4,37% 2016-05-31	EUR	54 636,00	840,90	55 881,63	1 245,63
ING BANK NV VTO 10/07/ 2,12% 2015-07-10	EUR	100 271,50	971,21	103 023,80	2 752,30
AXA SA VTO 16/0 5,25% 2040-04-16	EUR	86 203,00	3 842,10	104 794,24	18 591,24
SOCIETE GENERALE VTO 1 2,34% 2015-07-13	EUR	100 436,00	1 046,07	103 360,67	2 924,67
LEASEPLAN CORPORATION 2,50% 2016-09-19	EUR	150 495,00	1 025,00	154 683,22	4 188,22
VIVENDI SA VTO 13/07/2 3,50% 2015-07-13	EUR	99 697,00	1 747,09	105 258,64	5 561,64
ABN AMRO BANK NV VTO 1 4,25% 2016-04-11	EUR	201 664,50	5 801,03	221 066,91	19 402,41
GDF SUEZ VTO 01 2,25% 2018-06-01	EUR	99 799,00	1 330,86	104 598,15	4 799,15
CASINO GUICHARD PERRAC 4,47% 2016-04-04	EUR	100 060,00	3 282,31	109 631,00	9 571,00
DEUTSCHE TELEKO 4,25% 2020-03-16	EUR	105 889,00	2 666,53	116 718,18	10 829,18
ROYAL BK SCOTLND GRP P 4,36% 2015-02-10	EUR	102 358,00	3 220,62	107 212,28	4 854,28
VIVENDI SA VTO 2,50% 2020-01-15	EUR	99 314,00	189,13	100 166,95	852,95
KLEPIERRE VTO 1 4,00% 2017-04-13	EUR	99 077,98	3 196,79	109 062,44	9 984,46
UBS AG LONDON VTO 18/0 3,11% 2016-01-18	EUR	99 683,00	3 055,88	106 612,43	6 929,43
BHP BILLITON FI 2,22% 2020-09-25	EUR	99 847,00	603,46	103 070,29	3 223,29
CODERE FIN LUXE 8,16% 2015-06-15	EUR	19 357,22	389,86	16 464,29	(2 892,93)
TELSTRA CORP LT 4,25% 2020-03-23	EUR	151 134,62	4 684,76	176 272,55	25 137,93
NORDEA BANK AB VTO 05/ 2,25% 2017-10-05	EUR	100 691,00	473,37	104 916,93	4 225,93
ROYAL BK OF SCOTLAND P 4,75% 2016-05-18	EUR	100 429,00	2 818,37	111 458,74	11 029,74
BNP PARIBAS VTO 27/11/ 2,87% 2017-11-27	EUR	50 240,00	110,21	53 534,69	3 294,69
RCI BANQUE SA VTO 24/1 2,12% 2014-11-24	EUR	50 130,50	108,42	50 710,11	579,61
MORGAN STANLEY VTO 21/ 3,75% 2017-09-21	EUR	101 776,00	943,29	106 814,38	5 038,38
CARREFOUR SA VT 5,25% 2018-10-24	EUR	101 246,00	800,20	117 700,88	16 454,88
GE CAPITAL EURO 4,25% 2017-03-01	EUR	154 207,44	3 807,89	169 634,66	15 427,22
ELSEVIER FIN (E 2,50% 2020-09-24	EUR	100 128,00	667,65	103 214,58	3 086,58
DNB BANK ASA VTO 21/03 2,75% 2017-03-21	EUR	100 191,00	2 119,14	106 380,12	6 189,12
AMERICA MOVIL S 3,00% 2021-07-12	EUR	100 897,00	1 368,74	105 395,96	4 498,96
ENEL FINANCE INTL NV V 3,62% 2018-04-17	EUR	101 394,00	715,39	103 864,34	2 470,34

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
AUTOROUTES PARI 4,99% 2017-01-12	EUR	109 831,00	4 329,44	112 768,63	2 937,63
BARCLAYS BANK P 5,98% 2021-01-14	EUR	113 004,00	5 769,80	113 480,69	476,69
HOLCIM US FINAN 2,62% 2020-09-07	EUR	98 582,00	876,26	101 742,79	3 160,79
ABB FINANCE BV 2,62% 2019-03-26	EUR	100 273,00	1 986,47	106 189,23	5 916,23
BOUYGUES SA VTO 4,49% 2022-02-09	EUR	99 720,00	4 039,01	113 789,19	14 069,19
NORDEA BANK AB 4,00% 2019-07-11	EUR	100 630,00	1 802,59	114 523,30	13 893,30
FGA CAPITAL IRELAND VT 5,23% 2014-02-28	EUR	100 671,00	4 132,29	103 129,40	2 458,40
UNIBAIL-RODAMCO 3,00% 2019-03-22	EUR	99 947,00	2 339,29	107 197,96	7 250,96
BNP PARIBAS VTO 2,50% 2019-08-23	EUR	100 194,00	880,74	104 302,67	4 108,67
HSBC BANK PLC V 3,87% 2018-10-24	EUR	99 576,00	792,84	113 767,08	14 191,08
A2A SPA VTO 28/ 4,50% 2019-11-28	EUR	100 645,00	403,53	104 070,32	3 425,32
RIO TINTO FINAN 1,97% 2020-05-11	EUR	101 414,00	103,80	101 781,00	367,00
ALLIANZ FINANCE 3,49% 2022-02-14	EUR	99 526,00	3 114,11	111 692,56	12 166,56
ALSTOM VTO 05/1 2,87% 2015-10-05	EUR	100 008,90	686,62	104 450,65	4 441,75
VOLKSWAGEN LEASING GMB 3,37% 2016-06-03	EUR	99 703,00	2 038,87	107 851,16	8 148,16
FINMEC FINANCE SA VTO 4,37% 2017-12-05	EUR	101 477,00	297,78	105 266,86	3 789,86
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 999 421,83	203 203,18	12 736 398,73	736 976,90
Valores de entidades de crédito garantizados					
ASSICURAZIONI GENERALI 4,87% 2014-11-11	EUR	51 943,50	(278,14)	53 531,04	1 587,54
BANK OF AMERICA 7,00% 2016-06-15	EUR	110 000,20	698,65	121 509,79	11 509,59
NATIONAL AUSTRALIA BAN 3,49% 2015-01-23	EUR	49 816,43	1 753,84	52 782,19	2 965,76
ZURICH FINANCE 6,50% 2015-10-14	EUR	172 608,00	708,39	174 244,17	1 636,17
FRESENIUS US FI 8,56% 2015-07-15	EUR	77 602,25	(1 100,46)	86 290,75	8 688,50
CREDIT SUISSE L 4,75% 2019-08-05	EUR	107 536,00	1 126,89	119 998,14	12 462,14
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		569 506,38	2 909,17	608 356,08	38 849,70
TOTAL Cartera Exterior		12 568 928,21	206 112,35	13 344 754,81	775 826,60

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FORWARD CODERE 6/15	EUR	41 315,00	41 963,50	02/01/2013
FUTURO SX5E 10,00	EUR	789 150,00	784 500,00	15/03/2013
FUTURO US T11/2019 100000,00 FISICA	USD	1 314 138,89	1 308 288,69	19/03/2013
FUTURO BUON11/2022 100000,00 FISICA	EUR	222 420,00	221 360,00	07/03/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	105 988,33	106 065,65	15/02/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	283 971,24	280 607,99	15/02/2013
FORWARD DIVISA IDR/EUR FISICA	IDR	22 717,03	23 219,23	15/02/2013
FUTURO SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA	EUR	4 449 400,00	4 445 600,00	18/03/2013
FUTURO BUND01/2018 100000,00 FISICA	EUR	4 450 600,00	4 473 700,00	8/03/2013
FORWARD DIVISA NOK/EUR FISICA	NOK	198 895,89	198 765,32	15/02/2013
FUTURO NIKKEI 1000,00	JPY	83 601,40	91 452,78	07/03/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	641 042,91	633 638,51	15/02/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	209 011,16	206 552,57	15/02/2013
FORWARD DIVISA IDR/EUR FISICA	IDR	177 128,34	177 580,19	15/02/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	12 281,99	12 311,60	15/02/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	199 856,01	196 979,07	15/02/2013
FORWARD DIVISA USD/EUR FISICA	USD	151 321,92	149 655,80	15/02/2013
TOTALES Futuros comprados		13 352 840,11	13 352 240,90	
Futuros vendidos				
FORWARD DANO11/2017	EUR	100 483,00	100 569,00	03/01/2013
FORWARD DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	161 042,93	162 279,98	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	214 871,34	212 131,30	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	136 180,74	134 714,21	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	138 036,80	136 370,12	15/02/2013
FORWARD PROC08/2022	EUR	100 242,00	100 486,00	03/01/2013
FORWARD DIVISA EUR/KRW FISICA	KRW	199 854,56	200 096,21	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	JPY	49 999,83	47 543,00	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/AUD FISICA	AUD	7 897,64	7 836,03	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	138 036,85	139 084,65	15/02/2013
FUTURO BUND07/2039 100000,00 FISICA	EUR	133 620,00	136 940,00	08/03/2013
FORWARD CODERE 6/15	EUR	57 697,00	58 748,90	02/01/2013
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	22 711,78	22 728,35	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/AUD FISICA	AUD	89 011,16	86 196,28	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/HUF FISICA	HUF	179 998,94	174 011,26	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/MXN FISICA	MXN	15 141,20	14 955,03	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	12 281,99	12 246,75	15/02/2013

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
FUTURO BUND01/2022 100000,00 FISICA	EUR	2 887 310,00	2 912 800,00	08/03/2013
FORWARD DIVISA EUR/HUF FISICA	HUF	19 999,88	19 607,18	15/02/2013
FUTURO BUND12/2014 100000,00 FISICA	EUR	1 107 700,00	1 108 550,00	08/03/2013
FORWARD MERC03/2015	EUR	52 807,00	52 908,00	03/01/2013
FORWARD DIVISA EUR/MXN FISICA	MXN	138 036,90	133 629,44	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/SEK FISICA	SEK	105 988,32	106 350,94	15/02/2013
FORWARD DIVISA EUR/USD FISICA	USD	161 042,93	159 098,48	15/02/2013
TOTALES Futuros vendidos		6 229 992,79	6 239 881,11	
TOTALES		19 582 832,90	19 592 122,01	

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

Situación de los mercados

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

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

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

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

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

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

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

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I. ha obtenido una rentabilidad de 5,14% en el segundo semestre frente al 0,05% del Eonia. El Fondo acumula una rentabilidad en el año de 4,79% frente al 0,09% del activo libre de riesgo.

Durante el segundo semestre, el Fondo se comportó significativamente mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la reducción de los diferenciales de crédito durante el segundo semestre del año, una vez confirmada la recuperación económica en la eurozona y retrasado por parte de la Reserva Federal el inicio del fin de las compra de activos en el mercado. Estos dos hechos también han actuado de revulsivo en el mercado de renta variable.

En línea con nuestra visión de mercado y la política de inversión del fondo, ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I. mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones alrededor de cuatro años, y puede invertir tanto en emisiones de alta calidad crediticia como de crédito High Yield. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 4,32, superior al cierre de junio, situado en 4,19. Se ha reducido el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada desde A- a finales de junio hasta un rating medio de BBB+ de cierre de diciembre.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Por clases de activos, destaca la subida del peso de la exposición a renta fija High Yield pasando de un 2,18% en junio hasta el 14,10% del peso total de la cartera en diciembre. Este incremento de peso se justifica por la rentabilidad aportada por este tipo de activo a la rentabilidad global de la cartera. El Fondo también ha aumentado su exposición a renta variable significativamente, donde a cierre de año cuenta con un 20,34%, frente al cierre de junio cuando el peso era del 15,05%. En renta variable se ha implementado con una estrategia larga en la zona Euro y corta en renta variable norteamericana con el fin de beneficiarnos del fuerte descuento en valoración en el viejo continente. El vehículo utilizado para implementar esta estrategia ha sido el futuro sobre índices.

El peso más importante de la cartera es el crédito de grado de inversión, con un 56,14% a final de año, frente al 58,57% de junio. El peso ha bajado ligeramente y se ha incrementado peso de activos de crédito high yield. Seguimos pensando que la fuerte posición de liquidez de las empresas y su bajo endeudamiento hacen que el crédito sigue representando el activo en el cual nos encontramos más cómodos. La exposición a liquidez se ha reducido significativamente pasando de un 24,20% de la cartera en junio hasta un 9,42%, por las diferentes compras de activos de mayor riesgo. El peso en depósitos bancarios se mantiene durante el semestre representando un 22,25% de la cartera (representaba 20,27% de la cartera en junio).

En línea con las sucesivas bajadas de los tipos de intervención, la rentabilidad media de sus inversiones, de no producirse cambios en la cartera y mantenerla a vencimiento, es del 2,41% frente al 2,30% de finales de junio.

Entre las principales posiciones destacan las posiciones en depósitos financieros con entidades financieras españolas de primer orden como BBVA y Banco Sabadell. Mientras que en el primer semestre del año fueron BNP Paribas, GECC o Bank of America los pesos más importantes del Fondo, en el segundo semestre lo fueron BNP Paribas (con un 4,71% de los activos), HSBC (4,04%) y Bank of America (3,66%). Durante el primer semestre del año, el Fondo vendió posiciones en emisores como Export-Import Bank of Korea, American Mobil o Hutchison Whampoa Europe Finance; se compraron posiciones en Klepierre, Daimler o Vier Gas Transport. Por otro lado, durante el segundo semestre del año el Fondo ha vendido posiciones en emisores como Lease Plan Corp o BMW Finance; se han comprado posiciones en Mondelez International Inc., Boropan Finance PLC o GKN Holdings PLC.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta fija porto una contribución positiva gracias al buen comportamiento de la deuda high yield y del crédito con grado de inversión durante el periodo. Dentro de la inversión en papel europeo, no hubo subidas de los tipos de interés gracias a lo cual la parte de duración también contribuyó a la rentabilidad positiva en el periodo. La aportación de la estrategia de la renta variable también resultó positiva en el periodo gracias a la revalorización de los mercados de globales.

Los depósitos bancarios con entidades financieras españolas fueron fuente de rentabilidad. La estrategia en divisas resultó plana en la segunda mitad del año y ligeramente positiva en el conjunto del año.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral de ING Dinámico (2,21%) está por debajo del trimestre anterior (2,67%) así como también lo está la volatilidad anual (2,70%) frente a la del año anterior (1,80%). Estas volatilidades son inferiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 2,69% en el caso de la trimestral y un 1,86% en el caso de la volatilidad anual acumulada en el año 2013 un 2,54% en 2012).

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

La rentabilidad en el segundo semestre del Fondo (+5,14%) es inferior a la media de la gestora (+10,75%) debido fundamentalmente a la clase de activo en la que el Fondo invierte.

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados. 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 han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 182.517,21 euros.

El apalancamiento medio del Fondo durante el período ha resultado en 70,26%.

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

En este contexto, el patrimonio del Fondo ha aumentado en 2.446.656,86 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 88.

Los gastos directos soportados por el Fondo durante el período ascienden a 119.194,41 euros, lo que supone un porcentaje del 0,65% del patrimonio medio del segundo semestre del año.

Perspectiva de los mercados

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I. tratará de alcanzar su objetivo de rentabilidad de Eonia + 400 puntos básicos, respetando los límites de volatilidad establecidos. La parte de riesgo de las carteras se incrementará en el próximo ejercicio, especialmente enfocada en la renta variable. La parte de crédito tanto con grado de inversión como high yield deberán contribuir de forma positiva en el año 2014 aunque de forma menos abultada que en los últimos dos ejercicios. Respecto a las divisas, seguiremos positivos en el dólar estadounidense gracias a la recuperación de su economía, especialmente frente al euro, el franco suizo y la libra esterlina

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

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

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

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

28 de marzo de 2014

D. Juan Evaristo Fábregas Sasiaín
Presidente

D. Jean-Yves Dominique Glain
Vicepresidente

D. Didier Turpin
Consejero Delegado

Dª. Palma Marnet
Consejera

D. Antonio María Elósegui Larrañeta
Consejero

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

D. Alexandre Lefebvre
Secretario no consejero