

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018**



Building a better
working world

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax.: 915 727 300
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de AMUNDI IBERIA, S.G.I.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora de ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como cuestión clave de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su Patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otras cuestiones

Con fecha 26 de abril de 2018 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2017 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Building a better
working world

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 29 de abril de 2019.

Periodo de contratación

El Accionista Único de la Sociedad Gestora del Fondo el 27 de abril de 2018 nos nombró como auditores del Fondo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 17469)

29 de abril de 2019



CLASE 8.ª
M.º 1.º



0N6602929

**ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018**



CLASE 8.^a

01 00 00 00 00 00



0N6602930

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
- Informe de Gestión 2018
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2018	2017			2018	2017
ACTIVO CORRIENTE		177.321.452,57	225.134.668,77	PATRIMONIO ATTRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		176.624.830,64	223.577.390,31
Deudores	5	2.818.630,39	2.951.189,04	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	176.624.830,64	223.577.390,31
Cartera de inversiones financieras	6	167.326.754,64	212.543.384,45	Participes		185.291.029,51	221.021.408,09
Cartera interior		13.303.593,16	9.027.725,66	Reservas		103.512,77	103.512,77
Valores representativos de deuda		13.303.593,16	9.027.725,66	Resultados de ejercicios anteriores		(8.769.711,64)	2.452.459,45
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		153.558.952,20	202.698.742,78	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		151.280.363,88	201.910.116,65	PASIVO CORRIENTE		696.621,93	1.557.288,46
Instrumentos de patrimonio		1.474.899,46	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo		575.279,05	1.485.019,16
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores		-	-
Derivados		823.688,86	788.626,13	Pasivos financieros		121.342,87	62.269,30
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		464.209,28	816.916,01	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		177.321.452,57	225.134.668,77
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	7.176.067,54	9.640.095,28				
TOTAL ACTIVO		177.321.452,57	225.134.668,77				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso		248.346.629,54	280.205.459,87				
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	74.187.601,52	70.599.630,50				
Compromisos por operaciones cortas de derivados	10	172.159.028,02	209.605.829,37				
Otras cuentas de orden		1.820.257,99	3.536.375,65				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	1.820.257,99	3.536.375,65				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		248.166.887,53	283.743.835,52				



CLASE 8.^a



ON6602931



CLASE 8.^a



0N6602932

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Nota	Euros	
	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	-
Otros gastos de explotación	(2.432.926,42)	(2.748.359,19)
Comisión de gestión	9 (2.427.957,12)	(2.724.440,12)
Comisión depositario	9 -	-
Otros	(4.969,30)	(23.919,07)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.432.926,42)	(2.748.359,19)
Ingresos financieros	4.726.908,31	5.652.381,75
Gastos financieros	(1.288.631,65)	(1.428.859,94)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(963.631,39)	(11.982.791,25)
Por operaciones de la cartera interior	(82.333,22)	180.228,98
Por operaciones de la cartera exterior	(865.300,86)	(11.907.074,46)
Por operaciones con derivados	(15.997,31)	(255.945,77)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4.306.970,20)	10.366.510,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4.504.460,29)	2.595.572,43
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	77.381,99	(95.681,15)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1.720.574,75)	125.101,57
Resultados por operaciones con derivados	(2.861.267,53)	2.566.152,01
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	(6.336.785,22)	5.202.812,99
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(8.769.711,64)	2.454.453,80
Impuesto sobre beneficios	11 -	(1.994,35)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	(8.769.711,64)	2.452.459,45



CLASE 8.ª



ON6602933

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2018	2017
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(8.769.711,64)	2.452.459,45
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(8.769.711,64)	2.452.459,45

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2016	230.725.933,24	103.512,77	-	1.740.947,74	232.570.393,75
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.452.459,45	2.452.459,45
II. Operaciones con participes					
1. Suscripciones	71.785.246,23	-	-	-	71.785.246,23
2. (-) Reembolsos	(83.230.719,12)	-	-	-	(83.230.719,12)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2016	1.740.947,74	-	-	(1.740.947,74)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2017	221.021.408,09	103.512,77	-	2.452.459,45	223.577.380,31
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(8.769.711,64)	(8.769.711,64)
II. Operaciones con participes					
1. Suscripciones	39.487.981,00	-	-	-	39.487.981,00
2. (-) Reembolsos	(77.670.819,03)	-	-	-	(77.670.819,03)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2017	2.452.459,45	-	-	(2.452.459,45)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2018	185.291.029,51	103.512,77	-	(8.769.711,64)	176.624.830,64



CLASE B.º



ON6602934

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

ING Direct Fondo Naranja Conservador, Fondo de Inversión (en adelante "el Fondo") se constituyó en España el 2 de enero de 2008. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 1 - 28046 Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva y restante normativa aplicable.

El Fondo está inscrito con el número 3951 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo 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 política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.



CLASE 8.ª



ON6602935

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., inscrito con el número 31 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Paseo de la Castellana, 1 – 28046 Madrid.

Los valores se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A., inscrita con el número 238 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio social en Avenida de Cantabria s/n - 28660 Boadilla del Monte (MADRID), siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación del Accionista Único de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.



CLASE 8.ª



0N6602936

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus 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) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.d).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 3.d).

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2018 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2017 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2017 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.



CLASE 8.ª
27 94 1 1001



ON6602937

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.ª



0N6602938

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Mientras 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 financieros se reconocen en el balance de situación cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo, se clasifican, a efectos de su valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE B.^a



ON6602939

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".
- En su caso, las opciones y warrants, en su caso, sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.



CLASE 8.ª



0N6602940

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal en que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio 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. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las Condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.



CLASE 8.ª



ON6602941

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.



CLASE 8.ª



0N6602942

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

- e) Adquisición temporal de activos

En su caso, la adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.ª



ON6602943

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

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

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

- g) Opciones y Warrants

En su caso, las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso, de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.



CLASE 8.^a



0N6602944

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



ON6602945

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.



CLASE 8.ª



0N6602946

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono a, respectivamente, al de epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Partícipes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.



CLASE 8.ª



ON6602947

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la C.N.M.V.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Sociedad.
- Límite general a la inversión en valores cotizados
 - a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
 - b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.



CLASE 8.^a
S. 02/01/1



0N6602948

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.



CLASE 8.^a
35 21 0 2 7



ON6602949

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- Coeficiente de liquidez

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la C.N.M.V. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.



CLASE B.ª



0N6602950

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

4.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede ser afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.2. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.



CLASE 8.ª



ON6602951

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en la otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

4.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	7.006,54	-
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	2.725.884,52	2.895.892,13
Administraciones Públicas deudoras	41.489,36	47.000,71
Márgenes a liquidar	44.236,82	-
Otros deudores	13,15	8.296,20
	<u>2.818.630,39</u>	<u>2.951.189,04</u>

El capítulo "Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso", al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge los importes cedidos por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a



0N6602952

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	13.303.593,16	9.027.725,66
Valores representativos de deuda	13.303.593,16	9.027.725,66
Cartera exterior	153.558.952,20	202.698.742,78
Valores representativos de deuda	151.260.363,88	201.910.116,65
Instrumentos de patrimonio	1.474.899,46	-
Derivados	823.688,86	788.626,13
Intereses de la cartera de Inversión	464.209,28	816.916,01
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>167.326.754,64</u>	<u>212.543.384,45</u>

Al 31 de diciembre de 2018 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 y 2017, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Inferior a 1 año	2.856.842,89	3.571.256,55
Comprendido entre 1 y 2 años	19.481.898,05	9.417.252,56
Comprendido entre 2 y 3 años	25.025.638,68	24.504.967,60
Comprendido entre 3 y 4 años	26.066.274,01	28.412.816,42
Comprendido entre 4 y 5 años	27.333.299,30	47.171.083,22
Superior a 5 años	63.800.004,11	97.860.465,96
	<u>164.563.957,04</u>	<u>210.937.842,31</u>

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 los valores del Fondo son custodiados por Santander Securities Services, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.



CLASE 8.ª



0N6602953

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Cuenta en el Depositario (euros)	5.677.974,17	7.333.035,26
Cuenta en el Depositario (divisa)	1.498.093,37	2.211.547,69
Otras cuentas de tesorería (divisa)	-	95.512,33
	<u>7.176.067,54</u>	<u>9.640.095,28</u>

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros	
	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	176.624.830,64	223.577.380,31
Número de participaciones emitidas	15.390.800,86	18.637.636,91
Valor liquidativo	11,48	12,00
Número de partícipes	12.411	14.563

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.



CLASE 8.^a



0N6602954

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Acreedores por compras de valores pendientes de liquidar	-	234.632,76
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	-	1.994,35
Otros	575.279,06	1.258.392,05
	<u>575.279,06</u>	<u>1.495.019,16</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.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,2% anual sobre el patrimonio del Fondo. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable a la comisión de depositaría el 0,20% anual calculado sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2018 y 2017 no se ha aplicado comisión de depositaría a los partícipes.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.



0N6602955

CLASE 8.ª

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓNMemoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones de derivados es como sigue:

2018	Derivados	Divisa	Vencimiento	Euros	
				Valor razonable	Nominal comprometido
	Compromisos por operaciones largas				
	Futuro NOCIONAL US NOTE ULTRA 10YR 6 100000 FISICA	USD	2019/03/20	8.735.968,83	8.614.670,29
	Futuro NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	2019/03/20	8.620.184,63	8.592.327,45
	Futuro NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000 FISICA	USD	2019/03/20	1.541.368,19	1.473.246,88
	Futuro SUBYACENTE T.C MINI EUR/USD (62.500) 62500	USD	2019/03/18	565.308,25	567.786,80
	Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	2019/03/15	6.336.602,78	6.766.908,37
	Futuro HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX 50	HKD	2019/01/30	338.518,02	340.890,50
	Futuro HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX 50	HKD	2019/01/31	335.200,53	338.953,66
	Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX (IXE) 100	USD	2019/03/15	301.327,66	320.760,00
	Futuro DJ STOXX 600 BAS 50	EUR	2019/03/15	580.500,00	589.155,00
	Futuro SUBYACENTE FUT JPY/USD 1250	JPY	2019/03/18	699.907,79	684.681,51
	Futuro MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	2019/03/15	3.204.323,25	3.318.116,91
	Futuro NIKKEI 225 INDEX 100	JPY	2019/03/07	346.877,70	362.972,77
	Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	USD	2019/03/15	883.817,70	936.518,26
	Futuro MONTREAL SYP / TSX 60 INDEX 200	CAD	2019/03/14	328.997,45	350.013,63
	Futuro OMXS30 (STOCKHOLM INDEX) 100	SEK	2019/01/18	250.012,26	255.263,48
	Futuro SMI PRICE 10	CHF	2019/03/15	885.114,72	918.553,39
	Futuro TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	2019/03/07	1.774.994,88	1.846.438,52
	Futuro NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6 100000 FISICA	USD	2019/03/20	1.655.435,60	1.595.274,61
	Futuro DJ EURO STOXX 50 10	EUR	2019/03/15	5.710.080,00	5.815.412,12
	Futuro FTSE 100 INDEX 10	GBP	2019/03/15	1.113.418,10	1.128.913,17
	Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	2019/02/15	1.210,18	3.754.821,00
	Opcion DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	2019/03/15	6.000,00	6.900.000,00
	Opcion NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/19 1 FISICA	USD	2019/01/25	116.220,65	17.379.457,20
	Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	2019/02/15	51.834,85	1.334.466,00
	Compromisos por operaciones cortas				
	Futuro NOCIONAL EURO-OAT 10YR 6.00 0 100000 FISICA	EUR	2019/03/07	2.412.800,00	2.415.200,00
	Futuro NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000 FISICA	EUR	2019/03/07	6.214.520,00	6.180.700,00
	Futuro SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 1000	AUD	2019/03/18	799.598,07	825.057,43
	Futuro SUBY. TIPO CAMBIO CADUSD 1000	CAD	2019/03/19	961.731,33	987.287,31
	Futuro NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000 FISICA	EUR	2019/03/07	28.880.520,00	28.866.910,00
	Futuro NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	2019/03/29	15.004.565,63	14.876.524,45
	Futuro EURO-BOBL 5 YR 03/19 100000 FISICA	EUR	2019/03/07	24.383.680,00	24.311.920,00
	Futuro SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	2019/03/18	1.617.840,13	1.623.551,65
	Futuro NOCIONAL US NOTE 2YR 6.00 01 200000 FISICA	USD	2019/03/29	17.406.822,48	17.436.096,40
	Futuro NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000 FISICA	EUR	2019/03/07	903.100,00	890.300,00
	Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	2019/01/18	36.509,42	1.962.450,00
	Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	2019/02/15	37.465,00	1.711.000,00
	Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	2019/01/18	28.084,00	1.740.500,00
	Opcion NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/19 1 FISICA	USD	2019/01/25	4.470,03	17.093.375,60
	Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	2019/01/25	1.503.380,95	1.497.377,60
	Forward divisa HKD/EUR FISICA	HKD	2019/02/22	89.103,14	89.370,54
	Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	2019/02/22	48.611.466,48	48.887.538,86
	Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	2019/01/25	757.015,75	761.868,18
				194.035.696,43	246.346.629,54



0N6602956

CLASE 8.ª

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Derivados	Divisa	Vencimiento	Euros	
			Valor razonable	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas				
Futuro NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000 FISICA	USD	20/03/2018	2.514.139,59	2.535.241,78
Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	16/03/2018	4.012.876,08	4.023.964,55
Futuro IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	19/01/2018	1.202.496,00	1.230.060,00
Futuro MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	16/03/2018	3.344.700,72	3.290.862,61
Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	USD	16/03/2018	213.565,19	216.004,61
Futuro MONTREAL SYP / TSX 60 INDEX 200	CAD	15/03/2018	760.788,34	753.230,65
Futuro OMXS30 (STOCKHOLM INDEX) 100	SEK	19/01/2018	224.185,79	225.500,62
Futuro SMI PRICE 10	CHF	16/03/2018	475.166,02	474.408,25
Futuro TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	08/03/2018	3.642.091,10	3.613.227,10
Futuro DJ EURO STOXX 50 10	EUR	16/03/2018	419.160,00	423.002,22
Futuro FTSE 100 INDEX 10	GBP	16/03/2018	946.882,86	918.970,91
Opcion NIKKEI 225 INDEX 500	JPY	09/03/2018	18.930,95	2.672.604,00
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	16/03/2018	14.845,84	5.058.583,20
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	16/03/2018	9.330,72	9.330.720,00
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	19/01/2018	888,00	5.476.000,00
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	16/02/2018	2.640,00	10.032.000,00
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	19/01/2018	377,00	16.834.000,00
Opcion DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	16/02/2018	6.125,00	3.491.250,00
Compromisos por operaciones cortas				
Futuro BONO SUBY. FUT SWAP NOTE 5YE 03/18 10	EUR	19/03/2018	29.947.320,00	30.071.340,00
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 12500	JPY	19/03/2018	1.382.859,13	1.376.039,36
Futuro BONO SUBY. FUT SWAP NOTE 2YE 03/18 10	EUR	19/03/2018	33.901.010,00	33.928.190,00
Futuro EURO-BOBL 5 YR 03/18 100000 FISICA	EUR	08/03/2018	17.372.520,00	17.463.600,00
Futuro NOCIONAL US NOTE 5YR 6.00 03 100000	USD	29/03/2018	22.258.544,60	22.684.576,34
Futuro NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 03 100000	EUR	08/03/2018	14.444.775,00	14.465.315,00
Futuro NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	20/03/2018	3.100.303,55	3.164.473,85
Futuro NOCIONAL EURO-BUND 10YR 6.00 100000	EUR	08/03/2018	5.012.080,00	5.052.380,00
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	23/03/2018	927.925,53	938.993,11
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	20/19/03/07	74.593.776,00	75.245.677,14
Forward divisa JPY/EUR FISICA	JPY	23/03/2018	3.483.066,68	3.500.000,00
Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	29/03/2018	1.709.478,36	1.715.244,57
			<u>225.942.848,05</u>	<u>280.205.459,87</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2018 y 2017 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.



CLASE 8.ª



ON6602957

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y, sin considerar el cálculo estimado para 2018, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2015	<u>1.820.257,99</u>
	<u>1.820.257,99</u>

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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 los artículos 144 y 145 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 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2018 y 2017.



CLASE 8.ª



0N6602958

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 ni del 2017.

Asimismo durante el ejercicio 2018 y 2017, el Fondo, no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018 y 2017 han ascendido a 2 miles de euros, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2018 y 2017 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.



ON6602959

CLASE 8.ª

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123U9	RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	6.974.334,30
EUR	ES0000012B47	RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	796.082,42
EUR	XS0943370543	RFIJA ORSTED A/S 6.25 2023-06-26	112.169,64
EUR	XS1316037545	RFIJA SANTANDER CONSUM 1.50 2020-11-12	514.409,10
EUR	ES0377983012	RFIJA TDA SOC. GESTORA 0.00 2046-06-28	729.868,62
EUR	XS1501162876	RFIJA AMADEUS CAPITAL 0.12 2020-10-06	500.086,58
EUR	ES0213307046	RFIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	99.995,51
EUR	ES0305352009	TITULIZACION TITULIZAC 0.14 2025-03-15	1.058.736,44
EUR	ES0377931011	TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	798.221,35
EUR	XS1849558900	RFIJA LHMC FINCO SARL 6.25 2023-12-20	101.845,21
EUR	XS1864981276	TITULIZACION DUCH PROP 0.00 2051-04-28	399.836,55
EUR	XS1878190757	RFIJA AMADEUS IT GOUP 0.14 2022-03-18	198.272,96
EUR	XS1909057215	RFIJA LOGICOR FINANCI 1.50 2022-11-14	148.208,71
USD	US87938WAM55	RFIJA TELEFONICA EMISI 5.13 2020-04-27	760.316,67
GBP	XS1756633126	RFIJA PINNACLE BIDCO P 6.38 2023-02-15	111.209,10
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			13.303.593,16
EUR	IT0005244782	RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	2.609.428,05
EUR	IT0005246340	RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	2.402.890,90
EUR	XS1028953989	RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	1.288.017,62
EUR	XS1208855889	RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	754.404,36
EUR	XS1313004928	RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	490.202,06
EUR	XS1315181708	RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	1.404.912,19
EUR	XS1409726731	RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	95.932,45
EUR	XS1647481206	RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	101.799,61
EUR	XS1679781424	RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	96.370,89
EUR	XS1696445516	RFIJA HUNGARY GOVERNME 1.75 2027-10-10	142.168,09
EUR	XS0972758741	RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	586.730,99
EUR	XS1208856341	RFIJA BULGARIA 3.12 2035-03-26	263.253,22
EUR	FR0011008705	RFIJA FRANCE GOVERNME 1.85 2027-07-25	4.906.332,58
EUR	XS1713475306	RFIJA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	322.259,12
EUR	IT0005323032	RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	1.241.143,27
EUR	XS1788558754	RFIJA EQUINIX INC 2.88 2022-09-15	100.147,66
EUR	BE0002479542	RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	609.882,03
EUR	DK0009511537	RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	503.709,52
EUR	DE000A1GNAH1	RFIJA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	332.875,86
EUR	DE000A1R0410	RFIJA THYSSEN KRUPP AG 3.12 2019-10-25	104.784,12
EUR	DE000A1ZSAF4	RFIJA JAB HOLDINGS BV 1.50 2021-11-24	208.489,75
EUR	DE000A1ZY971	RFIJA VONOVIA SE 0.88 2020-03-30	504.092,86
EUR	DE000A2BPET2	RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	108.120,68
EUR	FR0010870949	RFIJA ALSTOM 4.50 2020-03-18	538.020,53
EUR	FR0010941484	RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	865.468,67
EUR	FR0011033851	RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	114.642,65
EUR	FR0011439900	RFIJA TEREOS FINANCE G 4.25 2020-03-04	196.141,07
EUR	FR0011660596	RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	740.581,17
EUR	FR0011769090	RFIJA RENAULT 3.12 2021-03-05	111.986,99
EUR	FR0012005924	RFIJA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	101.594,53
EUR	FR0012384634	RFIJA PUBLICIS SA 1.12 2021-12-16	309.400,63
EUR	FR0013005196	RFIJA WENDEL SA 1.88 2020-04-10	312.503,61
EUR	FR0013176294	RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	105.521,48
EUR	FR0013236312	RFIJA GROUPE AUCHAN SA 0.62 2022-02-07	195.550,33
EUR	FR0013245263	RFIJA SPIE SA 3.12 2024-03-22	96.815,18
EUR	FR0013246725	RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 0.67 2022-03-30	304.005,55



CLASE 8ª



0N6602960

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1028956149	RFIJA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	103.571,54
EUR	XS1033736890	RFIJA ACHMEA HYPOTHEEK 2.75 2021-02-18	218.711,74
EUR	XS1037382535	RFIJA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	317.083,72
EUR	XS1046827405	RFIJA BNP PARIBAS 2.88 2026-03-20	206.525,08
EUR	XS1048568452	RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	222.810,66
EUR	XS1061642317	RFIJA ALTICE SA 7.25 2022-05-15	93.601,66
EUR	XS1068866950	RFIJA DANSKE BANK A/S 2.75 2026-05-19	205.436,06
EUR	XS1069522057	RFIJA JEFFERIES GROUP 2.38 2020-05-20	420.025,14
EUR	XS1069772082	RFIJA RABOBANK NEDERLA 2.50 2026-05-26	932.427,33
EUR	XS1074396927	RFIJA SMURFIT KAPPA AC 3.25 2021-06-01	429.850,43
EUR	XS1077584024	RFIJA RYANAIR HOLDINGS 1.88 2021-06-17	315.937,52
EUR	XS1109741246	RFIJA BRITISH SKY BROA 1.50 2021-09-15	309.930,28
EUR	XS1115490523	RFIJA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	422.280,20
EUR	XS1117297603	RFIJA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	183.615,48
EUR	XS1117300837	RFIJA VONOVIA SE 4.00 2021-12-17	309.594,06
EUR	XS1111858756	RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	623.282,11
EUR	FR0012278539	RFIJA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	104.182,03
EUR	FR0013283371	RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	137.347,98
EUR	XS1144086110	RFIJA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	309.497,26
EUR	XS1145526585	RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	508.835,09
EUR	XS1150437579	RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	208.743,64
EUR	XS1150673892	RFIJA VOLVO TREASURY A 4.20 2075-06-10	205.514,07
EUR	XS1115208107	RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	625.721,76
EUR	XS1577953760	RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	638.221,16
EUR	XS1167308128	RFIJA ARCELOR 3.12 2022-01-14	106.910,71
EUR	XS1170079443	RFIJA ZIGGO BOND FINAN 4.62 2025-01-15	97.887,74
EUR	XS1175813655	RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	100.248,25
EUR	XS1199438174	RFIJA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	103.156,84
EUR	XS1200845003	RFIJA WHIRLPOOL CORP 0.62 2020-03-12	802.999,92
EUR	XS1203941775	RFIJA METRO 1.50 2025-03-19	96.385,76
EUR	XS1204434028	RFIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	216.130,82
EUR	XS1207058733	RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	123.170,46
EUR	XS1219465728	RFIJA MATTERHORN TELE 3.88 2022-05-01	99.057,31
EUR	XS1221105759	RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	101.273,27
EUR	XS0222684655	RFIJA Magellan Mortgag 0.00 2058-05-15	775.095,83
EUR	XS1227287221	RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	101.619,86
EUR	XS0260784318	TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	828.698,18
EUR	XS1266726592	RFIJA TELENET FINANCE 4.88 2027-07-15	97.250,52
EUR	XS0271446592	TITULIZACION Monastery 0.03 2044-11-17	926.186,64
EUR	BE6286238561	RFIJA KBC GROEP 1.00 2021-04-26	203.590,63
EUR	XS1317296421	RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	810.112,52
EUR	XS1319818057	RFIJA LINCOLN FINANCE 6.88 2021-04-15	104.523,07
EUR	XS1323897725	RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	108.296,61
EUR	XS1330978211	RFIJA BALL CORP 3.50 2020-12-15	223.456,87
EUR	XS1136388425	RFIJA NOMURA EUROPE FI 1.50 2021-05-12	309.631,42
EUR	XS1379779827	RFIJA SECURITAS AB 1.25 2022-03-15	310.840,23
EUR	XS1384278203	RFIJA FAURECIA 3.62 2023-06-15	102.048,31
EUR	XS1388625425	RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	106.861,76
EUR	XS1392460397	RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	503.005,69
EUR	XS1395004408	RFIJA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	104.136,29
EUR	XS1405769990	RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	99.374,43
EUR	XS1405782316	RFIJA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	53.904,44



CLASE 8.ª



0N6602961

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1413581205	RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	212.664,14
EUR	XS1419661118	RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	102.377,72
EUR	XS0432092137	RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	449.592,74
EUR	XS1433214449	RFIJA CEMEX FINANCE LL 4.62 2024-06-15	102.519,70
EUR	XS1434560642	RFIJA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	203.805,32
EUR	XS1435229460	RFIJA PVH CORP 3.62 2024-07-15	107.429,81
EUR	XS0442190855	RFIJA CLOVERIE PLC FOR 7.50 2039-07-24	207.664,11
EUR	XS1486520403	RFIJA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	198.978,96
EUR	XS1487498922	RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	103.281,17
EUR	XS1490152565	RFIJA IHO VERWALTUNGS 2.75 2021-09-15	99.369,98
EUR	XS1490153886	RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.25 2023-09-15	98.090,97
EUR	XS1492457236	RFIJA MYLAN INC 1.25 2020-11-23	498.641,99
EUR	XS1493296500	RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	94.944,62
EUR	XS1496175743	RFIJA DARTY FINANCEMEN 3.25 2023-09-30	99.093,18
EUR	XS0500187843	RFIJA INTESA SANPAOLO 4.12 2020-04-14	442.315,29
EUR	XS1501363425	RFIJA LANXESS AG 0.25 2021-10-07	500.654,90
EUR	XS0503665290	RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	791.134,32
EUR	XS1504103984	RFIJA TUI AG 2.12 2021-10-26	202.273,38
EUR	XS1505573995	RFIJA WIND ACQUISITION 4.12 2024-11-01	92.605,46
EUR	XS1512670412	RFIJA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	90.523,88
EUR	XS0519902851	RFIJA AMERICA MOVIL SA 4.75 2022-06-28	361.424,14
EUR	IT0005276958	TITULIZACION POPOLARE 0.08 2058-04-30	1.153.435,70
EUR	XS1531570221	RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.61 2022-01-18	402.117,59
EUR	XS1533916299	RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	99.019,60
EUR	XS1533922776	RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	198.553,27
EUR	XS1560863554	RFIJA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	1.105.560,47
EUR	XS1564331103	RFIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	301.308,70
EUR	XS1567173809	RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	937.541,92
EUR	XS1571293684	RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	99.360,91
EUR	XS1571331955	RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	29.979,75
EUR	XS1574148877	RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	98.680,53
EUR	XS1574686264	RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	199.651,83
EUR	XS1575979148	RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	200.849,02
EUR	XS1577427526	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.32 2022-09-09	680.417,21
EUR	XS1577727164	RFIJA NOKIA OYJ 1.00 2021-03-15	202.039,54
EUR	XS1577747782	RFIJA BOOKING HOLDINGS 0.80 2022-03-10	222.678,27
EUR	XS1586831999	RFIJA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	100.750,80
EUR	XS1590066624	RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	102.041,04
EUR	XS1591694481	RFIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	97.624,98
EUR	XS1591779399	RFIJA LOXAM SAS 3.50 2022-04-15	102.399,07
EUR	XS1605600532	RFIJA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	82.424,43
EUR	XS1612542669	RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.38 2022-05-17	94.364,35
EUR	XS1615065320	RFIJA SANTANDER UK GRO 0.46 2023-05-18	351.747,67
EUR	XS1616917800	RFIJA CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	201.355,97
EUR	XS1621087359	RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.14 2022-06-14	198.483,96
EUR	XS1634532748	RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	177.864,59
EUR	XS1647404554	RFIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	98.241,56
EUR	XS1647814968	RFIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	99.841,01
EUR	XS1681770464	RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	89.986,66
EUR	XS1684385161	RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	92.207,82
EUR	XS1684785345	RFIJA BELDEN INC 2.88 2025-09-15	93.887,62
EUR	XS1685582105	RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	94.904,16



CLASE 8.^a



0N6602962

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1706202592	RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	95.749,78
EUR	XS0832466931	RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	216.536,83
EUR	XS0908230781	RFIJA OI EUROPEAN GROU 4.88 2021-03-31	227.687,24
EUR	XS0935786789	RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.12 2020-05-27	106.607,95
EUR	XS0971213201	RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	355.386,67
EUR	XS0986063864	RFIJA UNICREDITO ITALI 5.75 2025-10-28	206.551,05
EUR	XS0992638220	RFIJA TESCO 2.12 2020-11-12	104.792,45
EUR	XS0993993921	RFIJA COVENTRY BUILDIN 2.50 2020-11-18	522.893,27
EUR	FR0010815464	RFIJA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	843.716,43
EUR	XS1501167164	RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.71 2023-05-05	102.222,03
EUR	XS1602130947	RFIJA LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	100.246,06
EUR	CH0302790123	RFIJA UBS AG 1.75 2022-11-16	414.455,67
EUR	IT0005324402	TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	1.098.910,87
EUR	XS1405765907	RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	99.332,86
EUR	XS1708450488	RFIJA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	208.525,76
EUR	XS1808497264	RFIJA SCANIA AB 0.08 2020-10-19	600.347,92
EUR	XS1508588875	RFIJA SNAM SPA 0.00 2020-10-25	298.643,84
EUR	XS1409497283	RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	99.359,56
EUR	DE000A185QC1	RFIJA EVONIK FINANCE A 0.00 2021-03-08	496.927,47
EUR	DE000A192ZH7	RFIJA VONOVIA SE 0.88 2023-07-09	98.300,64
EUR	DE000A194DC1	RFIJA DAIMLER INTERNAT 0.25 2021-08-09	886.351,78
EUR	DE000A2G8VS7	RFIJA SAP SE 0.00 2021-03-13	599.981,92
EUR	FR0010804500	RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	101.317,51
EUR	XS1211040917	RFIJA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	89.741,12
EUR	FR0012018851	RFIJA GROUPE BPCE 2.75 2026-07-08	103.275,53
EUR	FR0012821932	RFIJA CAP GEMINI 1.75 2020-07-01	514.225,73
EUR	FR0013094836	RFIJA GROUPE BPCE 0.62 2020-04-20	606.479,46
EUR	FR0013213832	RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	409.513,20
EUR	FR0013257623	RFIJA LVMH MOET-HENNES 0.75 2024-05-26	201.143,29
EUR	FR0013318094	RFIJA ELIS SA 1.88 2023-02-15	97.828,36
EUR	FR0013323326	RFIJA PSA PEUGEOT CITR 2.00 2025-03-20	97.802,43
EUR	FR0013328028	TITULIZACION CREDIT AG 0.18 2053-04-27	609.174,01
EUR	FR0013330107	RFIJA THALES SA 0.00 2020-04-19	701.308,92
EUR	FR0013358116	RFIJA HSBC FRANCE SA 0.20 2021-09-04	399.262,07
EUR	FR0013365491	RFIJA SOCIETE GENERALE 0.25 2022-01-18	199.041,65
EUR	FR0013370582	TITULIZACION PSA PEUGE 0.00 2030-05-28	900.008,88
EUR	FR0013378452	RFIJA ATOS 1.75 2025-05-07	403.170,84
EUR	XS1713464441	RFIJA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	187.688,97
EUR	XS1713568811	RFIJA CONSTELLIUM NV 4.25 2026-02-15	90.697,39
EUR	XS1914485534	RFIJA Stryker Corp 1.12 2023-11-30	182.386,23
EUR	XS1317439559	RFIJA NORDEA BANK AB 1.88 2025-11-10	101.775,51
EUR	XS0817639924	RFIJA WELLS FARGO CO 2.62 2022-08-16	429.962,05
EUR	XS1815379067	TITULIZACION STORM BV 0.28 2065-05-22	404.249,19
EUR	XS1218287230	RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	505.440,03
EUR	XS1419836862	RFIJA ESSITY AB 0.50 2021-05-26	503.899,17
EUR	XS1319814064	RFIJA FEDEX CORP 0.5% 0.50 2020-04-09	201.366,08
EUR	XS1205619288	RFIJA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	94.638,63
EUR	XS1821082358	TITULIZACION GREEN APP 0.08 2057-01-17	292.087,84
EUR	XS0215093534	RFIJA LEONARDO SPA 4.88 2025-03-24	113.413,63
EUR	XS0230694233	TITULIZACION Lusitano 0.00 2048-09-15	456.068,84
EUR	XS0236179270	TITULIZACION SAGRES SO 0.00 2056-06-21	678.802,41
EUR	XS1824289901	RFIJA MORGAN STANLEY 0.08 2021-05-21	695.918,86



ON6602963

CLASE 8.^aING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1724626699	RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	94.088,59
EUR	XS0246902885	RFIJA Paragon Mortgage 0.00 2041-10-15	956.345,37
EUR	XS1253955469	RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	822.756,23
EUR	XS0982711714	RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	105.845,48
EUR	XS1828032513	RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.62 2022-12-01	97.792,39
EUR	XS1031555094	RFIJA PROLOGIS LP 3,38 2024-02-20	279.280,16
EUR	FR0013230943	RFIJA VALEO SA 0.62 2023-01-11	194.887,40
EUR	FR0013260379	RFIJA CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	89.057,68
EUR	FR0013292828	RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	94.090,93
EUR	XS0235419800	TITULIZACION PARAGON M 0.01 2041-06-15	669.463,64
EUR	XS1372911690	RFIJA DEUTSCHE BAHN F 0.75 2026-03-02	807.574,32
EUR	XS1139494493	RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	204.854,03
EUR	XS1439749281	RFIJA TEVA PHARM FIN 1.12 2024-10-15	84.043,37
EUR	XS1040104231	RFIJA PHILIP MORRIS IN 1.88 2021-03-03	519.607,41
EUR	XS1411535799	RFIJA JOHNSON Y JOHNSO 0.65 2024-05-20	504.299,27
EUR	XS1843460525	RFIJA KING CAYMAN HOLD 4.50 2026-05-15	97.676,87
EUR	XS0944451243	RFIJA SSE PLC 2.00 2020-06-17	515.555,38
EUR	XS1345331299	RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-01-15	308.503,71
EUR	XS1549372420	RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2021-01-18	500.100,09
EUR	XS0849517650	RFIJA UNICREDITO ITAL 6.95 2022-10-31	117.551,09
EUR	XS1050840724	RFIJA LEEDS BUILDING S 2.62 2021-04-01	519.380,19
EUR	XS1523028436	RFIJA MPT OPER PARTNER 3.33 2025-03-24	100.752,02
EUR	IT0005328312	RFIJA QUARZO CQS 0.00 2033-11-18	962.091,16
EUR	IT0005332488	TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	498.958,33
EUR	XS1558013014	RFIJA IMPERIAL TOBACCO 0.50 2021-07-27	298.935,50
EUR	XS1580476759	RFIJA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	300.453,60
EUR	XS1587905727	RFIJA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	102.773,87
EUR	XS1859337419	RFIJA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	99.230,65
EUR	XS1560862580	RFIJA BANK OF AMERICA 0.48 2022-02-07	300.509,96
EUR	XS1622630132	RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	599.396,13
EUR	XS1863994981	RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	68.877,26
EUR	XS1865186321	RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.00 2023-02-16	196.167,15
EUR	XS1865186594	RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2021-02-16	446.980,33
EUR	XS0867620725	RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	101.483,02
EUR	XS1676933937	RFIJA WESTPAC BANKING 0.38 2023-03-05	493.860,49
EUR	XS1468625057	RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	201.857,15
EUR	XS1571293171	RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 0.88 2021-03-01	99.943,35
EUR	XS1713462585	RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	198.835,13
EUR	XS1713465687	RFIJA OCI NV 5.00 2023-04-15	102.702,62
EUR	XS1871439342	RFIJA COOPERATIEVE RAB 0.75 2023-08-29	99.833,80
EUR	XS1719154657	RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.00 2020-11-17	500.059,66
EUR	XS0972165681	RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.52 2021-02-17	532.052,93
EUR	XS0972523947	RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	214.280,14
EUR	XS0272534586	RFIJA PARAGON MORTGAGE 0.00 2039-01-15	1.125.852,70
EUR	XS1725581190	RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	100.690,66
EUR	XS1731617194	RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	666.671,07
EUR	XS1731823255	RFIJA TELEFONICA EUROPE 2.62 2050-06-07	92.110,42
EUR	XS1744727774	TITULIZACION EDML 0.28 2057-01-29	682.247,12
EUR	XS0975837146	RFIJA SIMON PROPERTY G 2.38 2020-10-02	521.550,65
EUR	XS1758716085	RFIJA CROWN EURO HOLD 2.25 2023-02-01	100.908,91
EUR	XS1576220484	RFIJA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	399.911,83
EUR	XS1785467751	RFIJA FAURECIA 2.62 2025-06-15	95.021,12



CLASE 8.^a



0N6602964

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1789751531	RFIJA RICHEMONT INTERN 1.00 2026-03-26	298.820,95
EUR	XS1379158048	RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	396.404,87
EUR	XS1792505197	RFIJA GENERAL MOTORS C 0.24 2022-03-26	76.755,95
EUR	XS1794209459	RFIJA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	85.331,49
EUR	XS1795406575	RFIJA TELEFONICA EURO 3.00 2050-12-04	93.075,42
EUR	XS0179679328	TITULIZACION CHAPEL BV 0.34 2064-11-17	280.835,13
EUR	XS1799640666	RFIJA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	97.155,95
EUR	XS1805367106	TITULIZACION JARDMORE S 0.03 2057-08-15	950.895,19
EUR	XS1808861840	RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.75 2023-04-19	175.066,05
EUR	XS1811213781	RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	206.911,18
EUR	XS1813724603	RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	102.853,40
EUR	XS1881594946	RFIJA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	99.477,91
EUR	XS1819648129	RFIJA NEXI CAPITAL SPA 4.12 2023-11-01	98.974,06
EUR	XS1821883102	RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	97.223,27
EUR	XS1782508508	RFIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	880.496,68
EUR	XS1830992480	RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	99.321,56
EUR	XS1883354620	RFIJA ABBOTT LABORATOR 0.88 2023-09-27	120.018,28
EUR	XS1883355197	RFIJA ABBOTT LABORATOR 1.50 2026-09-27	300.287,95
EUR	XS1840614900	RFIJA BAYER AG 0.62 2022-12-15	199.488,89
EUR	XS1841967356	RFIJA DKT FINANCE APS 7.00 2023-06-17	105.839,58
EUR	XS1843449981	RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	399.880,40
EUR	XS1843459865	RFIJA INTL FLAVOR Y FR 0.50 2021-09-25	100.477,68
EUR	XS1846665534	RFIJA ENERGIZER GAMMA 4.62 2026-07-15	93.927,25
EUR	XS1849464323	RFIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	97.667,34
EUR	XS1851277969	RFIJA BP CAPITAL MARKE 0.90 2024-07-03	399.803,43
EUR	BE6285451454	RFIJA ANHEUSER-BUSCH 0.62 2020-03-17	505.073,59
EUR	XS1859010685	RFIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	287.157,95
EUR	XS0486101024	RFIJA TELECOM ITALIA S 5.25 2022-02-10	343.977,42
EUR	XS1886402814	RFIJA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	117.729,04
EUR	XS1886543476	RFIJA EL CORTE INGRES 3.00 2024-03-15	100.760,93
EUR	XS1787278008	RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	194.389,92
EUR	XS1879565791	RFIJA EDREAMS ODIGEO S 5.50 2023-09-01	93.930,67
EUR	XS1088515207	RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	110.335,56
EUR	XS1885682036	RFIJA STARFRUIT FINCO 6.50 2026-10-01	92.930,84
EUR	XS1896661870	RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.25 2021-10-22	601.361,60
EUR	XS1904250708	RFIJA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	98.841,50
EUR	XS1908248963	RFIJA INTERNATIONAL DE 6.50 2025-11-15	100.377,44
EUR	XS1490960942	RFIJA TELEFONICA EURO 3.75 2022-03-15	100.952,03
EUR	XS1291175161	RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.12 2020-09-15	511.595,56
EUR	XS1791719534	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.14 2020-12-16	696.716,87
EUR	XS1917590876	RFIJA OMY AG 0.75 2023-12-04	120.609,35
EUR	XS1292384960	RFIJA APPLE INC 1.38 2024-01-17	210.317,89
EUR	XS1492691008	RFIJA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	147.681,15
EUR	XS1693260702	RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	383.957,94
EUR	XS1693281534	RFIJA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	193.749,92
EUR	XS1294342792	RFIJA OMV AG 5.25 2021-12-09	322.156,68
EUR	XS1195201931	RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	202.201,03
EUR	XS1699848914	RFIJA DUFY ONE BV 2.50 2024-10-15	95.926,95
EUR	PTTGCPOM0000	RFIJA VOLTA ELECTRICIT 0.85 2022-02-12	783.649,70
EUR	PTEDPUOM0024	RFIJA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	105.108,08
EUR	XS0993145084	RFIJA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	328.835,02
EUR	PTTGCSOM0007	RFIJA VOLTA ELECTRICIT 1.10 2023-02-13	998.962,60



CLASE 8.ª



0N6602965

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	XS1050464996	RFIJA NATURHOUSE HEALT 3.88 2019-10-02	384.505,67
USD	US91086QBG29	RFIJA MEXICO GOVERNMENT 4.12 2026-01-21	343.834,27
USD	US912828V491	RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2027-01-15	260.410,18
USD	US912828X398	RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2022-04-15	4.838.974,60
USD	US912828XL95	RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2025-07-15	3.723.382,29
USD	US731011AT95	RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	884.570,59
USD	US105756BX78	RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	476.213,75
USD	US760942AZ58	RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	368.594,53
USD	US77586TAC09	RFIJA ROMANIAN GOVERN 4.38 2023-08-22	162.264,35
USD	US195325BQ70	RFIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	784.706,84
USD	XS0971721450	RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.88 2023-09-16	362.228,43
USD	RU000A0JXTS9	RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.25 2027-06-23	165.897,46
USD	US718286CC97	RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	394.099,96
USD	XS1837994794	RFIJA ROMANIAN GOVERN 5.12 2048-06-15	161.886,84
USD	XS1750113661	RFIJA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	308.729,26
USD	US105756BW95	RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	266.362,59
USD	RU000A0ZYYN4	RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.38 2029-03-21	165.167,88
USD	USG5002FAC08	RFIJA JAGUAR LAND ROVE 4.25 2019-11-15	173.815,57
USD	US404280BJ78	RFIJA HSBC HOLDINGS 3.26 2023-03-13	597.971,83
USD	USU07264AF85	RFIJA BAYER US FINANCE 3.00 2021-10-08	429.513,27
USD	US714264AD02	RFIJA PERNOD- RICARD 4.45 2022-01-15	363.895,87
USD	US71654QAX07	RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	1.060.564,30
USD	XS1194054166	RFIJA SVENSKA HANDELSB 5.25 2050-03-01	842.251,54
USD	US02364WBD65	RFIJA AMERICA MOVIL SA 3.12 2022-07-16	854.205,63
USD	US22536PAA93	RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.38 2022-01-10	642.854,03
USD	USN27915AJ12	RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 1.95 2021-09-19	1.254.949,63
USD	US928668AM41	RFIJA VOLKSWAGEN GROUP 2.40 2020-05-22	428.206,44
USD	USU31436AG04	RFIJA FRESENIUS US FIN 4.25 2021-02-01	90.238,93
USD	US23636TAD28	RFIJA GROUPE DANONE 2.59 2023-11-02	1.656.421,95
USD	USG04586AN66	RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.25 2022-09-15	166.666,54
USD	US44701QAZ54	RFIJA HUNTSMAN INTERNA 4.88 2020-11-15	89.730,64
USD	US15089QAC87	RFIJA Celanese Corp 5.88 2021-06-15	968.152,85
USD	US453140AD72	RFIJA IMPERIAL BRANDS 2.95 2020-07-21	856.956,37
USD	US05530QAL41	RFIJA BAT INTL. FINANC 3.50 2022-06-15	260.548,44
USD	US05584KAA60	RFIJA GROUPE BPCE 3.00 2022-05-22	845.545,22
USD	US35802XAD57	RFIJA FRESENIUS MED CA 5.62 2019-07-31	94.213,33
USD	US058498AU01	RFIJA BALL CORP 4.38 2020-12-15	179.562,56
USD	US280543CH45	RFIJA DOW CHEMICAL CO 3.00 2022-11-15	425.445,70
USD	USY7138AAE02	RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	1.284.499,47
USD	US472319AH57	RFIJA JEFFERIES GROUP 6.88 2021-04-15	997.454,35
USD	USG82003AE76	RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	363.320,20
USD	US887317AK12	RFIJA TIME WARNER INC 4.75 2021-03-29	950.113,37
USD	XS0876682666	RFIJA AXA 5.50 2049-07-22	811.867,78
USD	US89369EAE95	RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	170.251,38
USD	US49456BAA98	RFIJA KINDER MORGAN, 5.00 2021-02-15	741.278,58
USD	US09659X2A94	RFIJA BNP PARIBAS 2.95 2022-05-23	840.995,79
USD	US615369AK14	RFIJA MOODYS CORPORAT 2.62 2023-01-15	836.158,70
USD	US025816BP35	RFIJA AMERICAN EXPRESS 2.20 2020-10-30	342.091,71
USD	US126650DC17	RFIJA CVS CAREMARK COR 3.35 2021-03-09	435.729,14
USD	US00287YBE86	RFIJA ABBVIE INC 3.38 2021-11-14	872.218,68
USD	USH3698DBS20	RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.21 2024-06-12	1.301.181,73
USD	US03835VAA44	RFIJA APTIV PLC 3.15 2020-11-19	348.831,83



0N6602966

CLASE 8.^a

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US24422ESY67	RFIJA JOHN DEERE CAPIT 2.38 2020-07-14	345.475,32
USD	US035240AK69	RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 3.17 2024-01-12	850.259,92
USD	US055451AW83	RFIJA BHP BILLITON FIN 6.25 2075-10-19	893.988,83
USD	US05565QCJ58	RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.99 2023-09-26	897.602,57
USD	US65557CAY93	RFIJA NORDEA BANK AB 3.75 2023-08-30	429.270,00
USD	US456837AL73	RFIJA ING GROEP NV 3.40 2023-10-02	860.594,73
USD	US459506AJ06	RFIJA INTL FLAVOR Y FR 3.40 2020-09-25	218.567,34
USD	US06051GGX16	RFIJA BANK OF AMERICA 2.86 2022-01-23	856.107,72
USD	US06368BQ686	RFIJA BANK OF MONTREAL 4.34 2028-10-05	436.923,42
USD	US46625HKA76	RFIJA JPMORGAN CHASE 2.25 2020-01-23	345.235,77
USD	US02665WCP41	RFIJA AMERICAN HONDA F 3.38 2021-12-10	438.643,18
USD	US61744YAH18	RFIJA MORGAN STANLEY 2.75 2022-05-19	844.670,53
USD	US075887BA64	RFIJA BECTON DICKINSON 3.12 2021-11-08	344.896,97
USD	XS1796233150	RFIJA NESTLE HOLDINGS 3.12 2023-03-22	1.311.844,11
USD	US38141GWU48	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.43 2023-02-23	1.265.905,63
USD	XS1888180640	RFIJA VODAFONE GROUP P 6.25 2078-10-03	203.069,41
USD	US74977SDE90	RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.88 2023-09-26	647.538,89
USD	US94988J5P84	RFIJA WELLS FARGO CO 3.33 2021-07-23	435.741,54
GBP	XS1014987355	RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	234.116,06
GBP	XS1115233808	RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 6.38 2024-10-15	114.216,55
GBP	XS0254907388	RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	237.594,19
GBP	XS1486544254	RFIJA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	100.853,18
GBP	XS0903872603	RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.88 2073-03-14	232.654,57
GBP	XS1498566766	RFIJA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	215.565,34
GBP	XS1713495759	RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	107.967,05
GBP	XS1734443200	RFIJA VANTIV INC 3.88 2025-11-15	104.796,49
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			151.260.363,88
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M CO	31.742,10
USD	US0091581068	ACCIONES AIR PRODS Y CHEMICALS	33.782,14
USD	US00971T1016	ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	28.767,95
USD	IE00BZ12WP82	ACCIONES LINDE PLC	32.119,15
USD	US9113631090	ACCIONES United Rentals	27.453,99
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	29.148,37
USD	US3119001044	ACCIONES Fastenal Co	32.244,39
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	32.377,18
USD	US92345Y1064	ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	30.148,19
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORP	29.479,24
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	30.840,92
USD	US9285634021	ACCIONES VMWARE INC - CLASS A	30.738,43
USD	US23355L1061	ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	28.566,92
USD	US4370761029	ACCIONES HOME DEPOT INC	31.021,31
USD	CH0114405324	ACCIONES GARMIN LTD	32.308,21
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	29.569,41
USD	US3848021040	ACCIONES WW GRAINGER INC	32.754,49
USD	US7427181091	ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	32.069,05
USD	US8447411088	ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	29.958,95
USD	US4824801009	ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	31.299,32
USD	US1510201049	ACCIONES CELGENE CORP	28.955,84
USD	US6516391066	ACCIONES NEWMONT MINING CORP	36.326,52
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	31.848,21
USD	US6556641008	ACCIONES Nordstrom Inc	23.782,15
USD	US1567821046	ACCIONES Cerner Corp	30.690,31



CLASE 8.^a



ON6602967

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US4581401001	ACCIONES INTEL CORP	32.541,22
USD	US75886F1075	ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	34.857,04
USD	US4592001014	ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	31.329,18
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	30.046,20
USD	US3647601083	ACCIONES GAP	31.455,02
USD	US8725401090	ACCIONES TJX COS INC/THE	27.354,58
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	30.385,11
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	29.662,20
USD	US57772K1016	ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	32.465,20
USD	US92343V1044	ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	32.804,47
USD	IE00B58JVZ52	ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	28.912,39
USD	US6821891057	ACCIONES ION SEMICONDUCTOR CORP	30.484,85
USD	US8825081040	ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	32.639,47
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	30.440,61
USD	US9839191015	ACCIONES XILINX INC (USD)	33.354,09
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	24.573,99
USD	US8865471085	ACCIONES TIFFANY AND CO	23.453,75
USD	US1890541097	ACCIONES CLOROX CO/THE	33.206,90
USD	US09062X1037	ACCIONES BIOGEN IDEC INC	31.233,03
USD	US5926881054	ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	32.064,43
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	36.074,38
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	30.917,68
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	26.650,93
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			1.474.899,46



CLASE 8.^a



0N6602968

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1117299211	RFIJA CAMPOFRIO FOOD G 3.38 2022-03-15	81.347,05
EUR	XS1111858756	RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	625.404,00
EUR	ES0377981008	RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2036-04-26	999.583,44
EUR	ES0377983012	RFIJA TDA SOC. GESTORA 0.00 2046-06-28	1.435.310,02
EUR	XS1615065320	RFIJA SANTANDER UK GRO 0.45 2023-05-18	275.127,31
EUR	XS1636546951	TITULIZACION DUCH PROP 0.35 2048-01-28	950.160,76
EUR	XS1585131213	RFIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	212.106,82
EUR	PTTGCPOM0000	TITULIZACION VOLTA ELE 0.85 2022-02-12	1.001.140,59
EUR	XS1188117391	RFIJA SANTANDER CONSUM 0.90 2020-02-18	306.420,61
EUR	XS1564331103	RFIJA SANTANDER CONSUM 0.38 2020-02-17	302.252,57
EUR	XS0874864860	RFIJA TELEFONICA EMISI 3.99 2023-01-23	833.946,40
EUR	XS0215093534	RFIJA LEONARDO SPA 4.88 2025-03-24	122.192,13
EUR	XS1690133811	RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	100.555,41
EUR	ES0213307046	RFIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	105.124,25
USD	US87938WAM55	RFIJA TELEFONICA EMISI 5.13 2020-04-27	737.057,76
USD	US87938WAP86	RFIJA TELEFONICA EMISI 5.46 2021-02-16	939.996,54
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			9.027.725,66
EUR	IT0005244782	RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	8.922.669,46
EUR	IT0005246340	RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	2.487.499,03
EUR	XS1028953989	RFIJA CROATIA GOVERNE 3.88 2022-05-30	1.281.207,50
EUR	XS1208855889	RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	317.519,93
EUR	XS1313004928	RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	551.608,72
EUR	XS1315181708	RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	1.430.453,37
EUR	XS1409726731	RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	99.151,68
EUR	XS1647481206	RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	105.162,32
EUR	XS1679781424	RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	101.157,12
EUR	XS1696445516	RFIJA HUNGARY GOVERNEN 1.75 2027-10-10	145.179,03
EUR	XS0972758741	RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	593.247,36
EUR	XS1734328799	RFIJA EQUINIX INC 2.88 2026-02-01	120.024,35
EUR	BE0002463389	RFIJA KBC GROEP 5.62 2049-12-19	104.501,38
EUR	BE0002479542	RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	623.705,96
EUR	DK0009510992	RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2019-06-13	305.633,88
EUR	DK0009511537	RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	507.235,89
EUR	DE000A1GNAH1	RFIJA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	352.053,74
EUR	DE000A2BPET2	RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	112.373,86
EUR	DE000DL19TA6	RFIJA DEUTSCHE BANK 1.50 2022-01-20	517.773,04
EUR	FR0011660596	RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	1.394.249,53
EUR	FR0012005924	RFIJA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	320.421,60
EUR	FR0013176294	RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	109.299,98
EUR	FR0013230737	RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	232.053,57
EUR	FR0013233384	RFIJA ACCOR SA 1.25 2024-01-25	505.385,93
EUR	FR0013245263	RFIJA SPIE SA 3.12 2024-03-22	105.278,97
EUR	XS1028956149	RFIJA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	106.588,06
EUR	XS1031018911	RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	617.047,96
EUR	XS1036494638	RFIJA SWEDBANK AB 2.38 2024-02-26	718.220,95
EUR	XS1048428012	RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.75 2049-03-24	107.284,23
EUR	XS1055037177	RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.50 2049-12-23	113.409,62
EUR	XS1057345651	RFIJA EDP FINANCE BV 2.62 2019-04-15	210.608,31
EUR	XS1080158535	RFIJA FCE BANK PLC 1.88 2021-06-24	370.987,27
EUR	XS1111123987	RFIJA HSBC HOLDINGS 5.25 2049-03-16	221.544,00
EUR	XS1115490523	RFIJA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	110.780,54
EUR	XS1117297603	RFIJA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	106.454,33



0N6602969

CLASE 8.^aING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1117296676	RFIJA SAPPI PAPIER HOL 3.38 2022-04-01	102.557,13
EUR	XS1117300241	RFIJA ALTICE SA 6.25 2025-02-15	97.839,60
EUR	XS1117300837	RFIJA VONOVIA SE 4.00 2050-12-31	328.753,62
EUR	FR0012278539	RFIJA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	109.788,48
EUR	FR0013260379	RFIJA CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	102.168,25
EUR	FR0013281888	RFIJA VALEO SA 0.38 2022-09-12	199.446,04
EUR	FR0013283371	RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	141.194,24
EUR	XS1145526585	RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	923.331,85
EUR	XS1150437579	RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	212.492,99
EUR	XS1160695192	RFIJA VOLVO TREASURY A 4.85 2078-03-10	229.752,42
EUR	XS1171914515	RFIJA RABOBANK NEDERLA 5.50 2020-06-29	326.440,99
EUR	XS1175813655	RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	103.610,57
EUR	XS1186131717	RFIJA FCE BANK PLC 1.13 2022-02-10	205.097,95
EUR	XS1199438174	RFIJA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	102.260,70
EUR	XS1203941775	RFIJA METRO 1.50 2025-03-19	100.908,35
EUR	XS1204434028	RFIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	113.736,21
EUR	XS1206540806	RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.50 2050-03-20	102.815,54
EUR	XS1207058733	RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	133.686,76
EUR	XS1207101418	RFIJA PAPREC HOLDING S 5.25 2022-04-01	114.850,32
EUR	XS1219465728	RFIJA MATTERHORN TELEC 3.88 2022-05-01	102.568,66
EUR	XS1221105759	RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	102.255,55
EUR	XS1222591023	RFIJA BERTELSMANN SE Y 3.00 2075-04-23	211.462,57
EUR	XS0222684655	TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	1.102.061,80
EUR	XS1227287221	RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	105.453,37
EUR	XS0260784318	TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	717.261,88
EUR	XS1266726592	RFIJA TELENET FINANCE 4.88 2027-07-15	109.391,86
EUR	XS1267056890	RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2019-07-29	303.397,73
EUR	XS0271446592	TITULIZACION Monastery 0.02 2044-11-17	1.050.878,48
EUR	XS1317296421	RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	307.791,91
EUR	XS1323897725	RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	120.309,42
EUR	XS1330978211	RFIJA BALL CORP 3.50 2020-12-15	227.311,54
EUR	XS0342289575	RFIJA BARCLAYS BANK PL 6.00 2018-01-23	730.745,40
EUR	CH0343366842	RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2025-07-17	404.220,30
EUR	XS0364908375	RFIJA AVIVA PLC 6.88 2038-05-22	820.961,32
EUR	XS1372838679	RFIJA VODAFONE GROUP P 1.75 2023-08-25	317.889,35
EUR	XS1379158048	RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	439.134,02
EUR	XS1384278203	RFIJA FAURECIA 3.62 2023-06-15	106.119,92
EUR	XS1387174375	RFIJA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	325.986,75
EUR	XS1395004408	RFIJA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	110.393,98
EUR	FI4000282629	RFIJA METSA BOARD OYJ 2.75 2027-09-29	102.933,33
EUR	XS1405763019	RFIJA LANXESS AG 4.50 2076-12-06	111.475,17
EUR	XS1405765907	RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	105.144,60
EUR	XS1405769990	RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	107.333,63
EUR	XS1405770907	RFIJA ENBW FINANCE BV 3.38 2077-04-05	215.756,51
EUR	XS1405782316	RFIJA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	58.153,44
EUR	XS1409497283	RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	105.164,92
EUR	XS1413581205	RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	449.065,54
EUR	XS1418631930	RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	613.717,28
EUR	XS1419661118	RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	108.460,04
EUR	XS0432092137	RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	450.780,76
EUR	XS0433028254	RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	564.671,23
EUR	XS1434560642	RFIJA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	816.923,10



0N6602970

CLASE 8.ª

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1435229460	RFIJA PVH CORP 3.62 2024-07-15	111.000,87
EUR	XS1456422135	RFIJA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	397.350,60
EUR	XS1468662801	RFIJA ADIANT GLOBAL HO 3.50 2024-08-15	107.280,45
EUR	XS1486520403	RFIJA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	404.012,00
EUR	XS1487498922	RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	105.559,53
EUR	XS1490152565	RFIJA IHO VERWALTUNGS 2.75 2021-09-15	102.888,82
EUR	XS1490153886	RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.25 2023-09-15	104.651,97
EUR	XS1493296500	RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	106.321,34
EUR	XS1496175743	RFIJA DARTY FINCEMEN 3.25 2023-09-30	105.379,86
EUR	XS0497187640	RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	470.529,67
EUR	XS1497606365	RFIJA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	107.490,40
EUR	XS0503665290	RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	554.710,58
EUR	XS1504103984	RFIJA TUI AG 2.12 2021-10-26	212.135,23
EUR	XS1508392625	RFIJA ATF NETHERLANDS 3.75 2050-01-20	106.860,73
EUR	XS1509006380	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	252.170,68
EUR	XS1512670412	RFIJA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	106.464,33
EUR	XS1514140364	RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	104.463,66
EUR	IT0005276958	TITULIZACION POPOLARE 0.07 2058-04-30	1.424.130,43
EUR	IT0005283509	TITULIZACION SUNRISE S 0.06 2041-11-27	1.002.798,24
EUR	XS1529837947	RFIJA MORGAN STANLEY 0.17 2019-12-03	321.256,08
EUR	XS1529854793	RFIJA AEGON 1.00 2023-12-08	407.917,28
EUR	XS1533916299	RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	103.995,70
EUR	XS1533922776	RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	206.988,93
EUR	XS1548539441	RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.50 2020-01-17	303.183,18
EUR	XS0552915943	RFIJA Bombardier Incl 6.12 2021-05-15	108.407,37
EUR	XS1555094066	RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2022-04-25	597.778,97
EUR	XS1571331955	RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	539.579,83
EUR	XS1574148877	RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	103.156,79
EUR	XS1574686264	RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	206.587,08
EUR	XS1575979148	RFIJA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	525.732,60
EUR	XS1576220484	RFIJA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	608.525,34
EUR	XS1577427526	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.30 2022-09-09	504.716,26
EUR	XS1577477782	RFIJA PRICELINE GROUP 0.80 2022-03-10	577.539,84
EUR	XS1577952440	RFIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	95.458,45
EUR	XS1590066624	RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	108.250,71
EUR	XS1591694481	RFIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	104.365,05
EUR	XS1598835822	RFIJA FCA BANK SPA IRE 1.00 2021-11-15	235.258,95
EUR	XS1602130947	RFIJA LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	105.141,28
EUR	IT0004869985	RFIJA ATLANTIA SPA 3.62 2018-11-30	437.806,49
EUR	DE000A14J7F8	RFIJA ZF NA CAPITAL 2.25 2019-04-26	206.617,05
EUR	DE000A181034	RFIJA JAB HOLDINGS BV 1.75 2023-05-25	952.041,11
EUR	DE000A1R0410	RFIJA THYSSEN KRUPP AG 3.12 2019-10-25	107.063,76
EUR	DE000A1R08U3	RFIJA THYSSEN KRUPP AG 4.00 2018-08-27	160.612,90
EUR	DE000A1ZY971	RFIJA VONOVIA SE 0.88 2020-03-30	201.904,01
EUR	FR0010941484	RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	115.368,56
EUR	FR0011033851	RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	122.955,17
EUR	FR0011439900	RFIJA TEREOS FINANCE G 4.25 2020-03-04	211.028,45
EUR	FR0011765825	RFIJA CASINO GUICHARD 3.25 2024-03-07	224.594,77
EUR	FR0011769090	RFIJA RENAULT 3.12 2021-03-05	451.065,62
EUR	FR0011847714	RFIJA ICADE 2.25 2021-04-16	536.298,95
EUR	FR0012384634	RFIJA PUBLICIS SA 1.12 2021-12-16	517.059,85
EUR	FR0013005196	RFIJA WENDEL SA 1.88 2020-04-10	733.362,34



CLASE 8.ª



0N6602971

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013236312	RFIJA GROUPE AUCHAN SA 0.62 2022-02-07	505.669,33
EUR	FR0013246725	RFIJA VEOLIA ENVIROMEN 0.67 2022-03-30	709.865,22
EUR	XS1014627571	RFIJA UNICREDITO ITALI 3.25 2021-01-14	443.865,28
EUR	XS1014674227	RFIJA SVENSKA HANDELSB 2.66 2024-01-15	513.046,12
EUR	XS1028599287	RFIJA ORANGE SA 5.25 2049-02-07	237.994,44
EUR	XS1032164607	RFIJA URENCO FINANCE N 2.50 2021-02-15	429.585,29
EUR	XS1033736890	RFIJA ACHMEA HYPOTHEEK 2.75 2021-02-18	766.057,33
EUR	XS1037382535	RFIJA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	656.364,41
EUR	XS1048568452	RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	225.778,63
EUR	XS1068866950	RFIJA DANSKE BANK A/S 2.75 2026-05-19	748.253,53
EUR	XS1069522057	RFIJA JEFFERIES GROUP 2.38 2020-05-20	743.351,22
EUR	XS1069772082	RFIJA RABOBANK NEDERLA 2.50 2026-05-26	530.047,78
EUR	XS1074396927	RFIJA SMURFIT KAPPA AC 3.25 2021-06-01	439.387,05
EUR	XS1077584024	RFIJA RYANAIR HOLDINGS 1.88 2021-06-17	588.606,46
EUR	XS1109741246	RFIJA BRITISH SKY BROA 1.50 2021-09-15	628.170,94
EUR	XS1111324700	RFIJA EDP FINANCE BV 2.62 2022-01-18	1.319.454,91
EUR	FR0012236677	RFIJA INFRA FOCH SAS 1.25 2020-10-16	618.401,98
EUR	FR0013291556	RFIJA CREDIT MUTUEL AR 1.88 2029-10-25	100.576,86
EUR	XS1136183537	RFIJA SANTANDER UK PLC 0.88 2020-01-13	708.259,91
EUR	XS0140415836	RFIJA MAGELLAN MORTGAG 0.21 2036-12-15	0,03
EUR	XS1114452060	RFIJA CNH INDUSTRIAL F 2.88 2021-09-27	220.683,86
EUR	XS1115208107	RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	745.659,48
EUR	XS1577953760	RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	239.863,04
EUR	XS1167308128	RFIJA ARCELOR 3.12 2022-01-14	110.427,19
EUR	XS1170079443	RFIJA ZIGGO BOND FINAN 4.62 2025-01-15	103.677,39
EUR	XS1200845003	RFIJA WHIRLPOOL CORP 0.62 2020-03-12	301.798,93
EUR	XS1232266665	RFIJA PROLOGIS LP 1.38 2021-05-13	618.838,59
EUR	XS1266866927	RFIJA BANCO BPM SPA 2.75 2020-07-27	104.724,42
EUR	XS0267828308	RFIJA MERRILL LYNCH 4.62 2018-09-14	216.522,69
EUR	XS1128148845	RFIJA CITIGROUP 1.38 2021-10-27	735.816,36
EUR	BE6286238561	RFIJA KBC GROEPI 1.00 2021-04-26	205.292,85
EUR	XS1317725726	RFIJA FCE BANK PLC 1.53 2020-11-09	369.165,68
EUR	XS1319814064	RFIJA FEDEX CORP 0.5% 0.50 2020-04-09	404.219,76
EUR	XS1319814817	RFIJA FEDEX CORP 0.22 2019-04-11	251.297,21
EUR	XS1319818057	RFIJA LINCOLN FINANCE 6.88 2021-04-15	105.212,22
EUR	XS1321405968	RFIJA FCA BANK SPA IRE 1.25 2018-06-13	406.029,83
EUR	XS1321920735	RFIJA NYKREDIT REALKR 2.75 2027-11-17	214.650,93
EUR	XS1321974740	RFIJA WPP FINANCE 2013 0.75 2019-11-18	305.771,78
EUR	XS1322986537	RFIJA THERMO FISHER SC 1.50 2020-12-01	470.788,44
EUR	XS1136388425	RFIJA NOMURA EUROPE FI 1.50 2021-05-12	521.281,35
EUR	XS1379779827	RFIJA SECURITAS AB 1.25 2022-03-15	621.299,33
EUR	XS1388625425	RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	109.700,61
EUR	XS1433214449	RFIJA CEMEX FINANCE LL 4.62 2024-06-15	109.023,19
EUR	XS0442190855	RFIJA CLOVERIE PLC FOR 7.50 2039-07-24	890.955,62
EUR	XS0486101024	RFIJA TELECOM ITALIA S 5.25 2022-02-10	361.078,18
EUR	XS1492457236	RFIJA MYLAN INCI 1.25 2020-11-23	503.088,85
EUR	XS0500187843	RFIJA INTESA SANPAOLO 4.12 2020-04-14	570.045,63
EUR	XS1501363425	RFIJA LANXESS AG 0.25 2021-10-07	200.057,08
EUR	XS0519902851	RFIJA AMERICA MOVIL SA 4.75 2022-06-28	364.093,65
EUR	XS1531570221	RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.61 2022-01-18	403.437,18
EUR	XS1551917245	RFIJA ITALGAS SPA 0.50 2022-01-19	281.952,76
EUR	XS1558013014	RFIJA IMPERIAL TOBACCO 0.50 2021-07-27	503.512,80



CLASE 8.ª



ON6602972

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1560862580	RFIJA BANK OF AMERICA 0.47 2022-02-07	609.414,01
EUR	XS1560863554	RFIJA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	711.399,39
EUR	XS1567173809	RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	737.272,69
EUR	XS1571293171	RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 0.88 2021-03-01	99.163,68
EUR	XS1577727164	RFIJA NOKIA OYJ 1.00 2021-03-15	201.190,96
EUR	XS1584122177	RFIJA ESSITY AB 1.12 2024-03-27	1.017.196,52
EUR	XS1586555515	RFIJA VOLKSWAGEN INTER 0.02 2019-03-30	501.227,20
EUR	XS1586555606	RFIJA VOLKSWAGEN INTER 0.50 2021-03-30	605.072,46
EUR	XS1591779399	RFIJA LOXAM SAS 3.50 2022-04-15	105.854,46
EUR	XS1594368539	RFIJA BBVA-BBV 0.27 2022-04-12	303.712,49
EUR	XS1605600532	RFIJA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	104.753,18
EUR	XS1609252645	RFIJA GENERAL MOTORS C 0.35 2021-05-10	202.184,99
EUR	XS1612542669	RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.38 2022-05-17	299.894,31
EUR	XS1614198262	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	409.024,31
EUR	XS1616917800	RFIJA CNH INDUSTRIAL F 1.39 2022-05-23	205.910,20
EUR	XS1617859464	RFIJA SWEDBANK AB 1.00 2027-11-22	279.597,53
EUR	XS1621087359	RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.12 2022-06-14	402.626,63
EUR	XS1622560842	RFIJA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	201.050,13
EUR	XS1622624242	RFIJA ALLERGAN FUNDING 1.25 2024-06-01	398.979,59
EUR	XS1623404412	RFIJA US BANCORP/MN 0.85 2024-06-07	282.003,19
EUR	XS1626012964	TITULIZACION BAVARIAN 0.03 2026-07-15	501.524,59
EUR	XS1629047017	TITULIZACION BUMPER 0.03 2031-07-22	602.202,70
EUR	XS1629658755	RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.70 2050-12-14	103.201,60
EUR	XS1629865897	RFIJA AT AND T INC 1.05 2023-09-04	727.281,18
EUR	XS1633845158	RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.45 2024-06-21	307.087,53
EUR	XS1634532748	RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	201.188,45
EUR	XS1637334803	RFIJA BRITISH TELECOMM 1.00 2024-06-23	430.547,17
EUR	XS1645519031	RFIJA ANNINGTON FINANC 1.65 2024-07-12	375.282,08
EUR	XS1647404554	RFIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	506.139,89
EUR	XS1647814968	RFIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	104.486,80
EUR	XS1648303813	RFIJA MAXEDA DIY HOLD 6.12 2022-07-15	101.440,76
EUR	XS1648457700	TITULIZACION STICHTING 0.33 2020-08-13	900.045,72
EUR	XS1651453729	RFIJA NATIONWIDE BLDG 2.00 2029-07-25	192.716,09
EUR	XS1673620016	RFIJA UBS AG/LONDON 0.12 2021-11-05	279.103,95
EUR	XS0675221419	RFIJA FMC FINANCE VIII 6.50 2018-09-15	154.900,11
EUR	XS1675764945	RFIJA MITSUBISHI CORP. 0.87 2024-09-07	199.213,03
EUR	XS1677902162	RFIJA CARLSBERG A/S 0.50 2023-09-06	494.199,91
EUR	XS1678970291	RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.00 2028-02-07	697.536,14
EUR	XS1679070166	TITULIZACION GREEN APP 0.07 2056-03-17	1.099.548,16
EUR	XS1681770464	RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	99.720,11
EUR	XS1684385161	RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	197.730,55
EUR	XS1684785345	RFIJA BELDEN INC 2.88 2025-09-15	100.468,82
EUR	XS1685582105	RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	99.768,46
EUR	XS1691909920	RFIJA MIZUHO FINANCIAL 0.96 2024-10-16	240.399,68
EUR	XS1693260702	RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	601.296,75
EUR	XS1694212181	RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2022-10-10	149.992,91
EUR	XS0697395472	RFIJA TESCO 3.38 2018-11-02	319.829,25
EUR	XS1697916358	RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.25 2020-10-12	701.068,95
EUR	XS1706202592	RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	100.360,20
EUR	XS0733696495	RFIJA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	327.488,11
EUR	XS0743603358	RFIJA FRANZ HANIEL Y C 6.25 2018-02-08	266.845,88
EUR	XS0764637194	RFIJA ANGLO AMERICAN C 3.50 2022-03-28	558.260,64



CLASE 8.ª



ON6602973

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0765621569	RFIJA ARCELOR 5.75 2018-03-29	112.221,59
EUR	XS0821175717	RFIJA AP MOLLER MAERSK 3.38 2019-08-28	216.136,36
EUR	XS0832466931	RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	216.649,48
EUR	XS0835273235	RFIJA BUZZI UNICEM SPA 6.25 2018-09-28	108.323,01
EUR	XS0860855930	RFIJA GTECH SPA 3.50 2020-03-05	221.698,57
EUR	XS0863907522	RFIJA ASSICURAZIONI GE 7.75 2042-12-12	258.435,53
EUR	XS0867620725	RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	112.301,75
EUR	XS0906394043	RFIJA NATIONWIDE BLDG 4.12 2023-03-20	1.009.216,99
EUR	XS0908230781	RFIJA OI EUROPEAN GROU 4.88 2021-03-31	232.911,53
EUR	XS0935786789	RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.12 2020-05-27	107.581,64
EUR	XS0969636371	RFIJA HSBC HOLDINGS 3.38 2024-01-10	981.566,16
EUR	XS0971213201	RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	379.586,72
EUR	XS0972240997	RFIJA INTESA SANPAOLO 5.35 2018-09-18	645.574,01
EUR	XS0972523947	RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	341.086,91
EUR	XS0972588643	RFIJA TELEFONICA EUROPI 7.62 2049-09-29	240.188,41
EUR	XS0973623514	RFIJA UNICREDITO ITALI 3.62 2019-01-24	319.527,49
EUR	XS0974373515	RFIJA DNB BANK ASA 3.00 2023-09-26	817.218,25
EUR	XS0981442931	RFIJA CRH FINLAND SERV 2.75 2020-10-15	246.969,81
EUR	XS0982711987	RFIJA PETROBRAS GLOBAL 3.75 2021-01-14	107.915,74
EUR	XS0986063864	RFIJA UNICREDITO ITALI 5.75 2025-10-28	222.578,49
EUR	XS0992293570	RFIJA SOLVAY FINANCE 4.20 2049-05-12	104.637,00
EUR	XS0992638220	RFIJA TESCO 2.12 2020-11-12	105.720,73
EUR	XS0993993921	RFIJA COVENTRY BUILDIN 2.50 2020-11-18	650.957,45
EUR	XS0995102695	RFIJA ING BANK NV 3.50 2023-11-21	927.390,69
EUR	XS0997333223	RFIJA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	316.453,46
EUR	DE000DL19TX8	RFIJA DEUTSCHE BANK 0.17 2020-12-07	100.392,02
EUR	XS0203411144	TITULIZACION PARAGON M 0.03 2035-04-16	966.371,28
EUR	XS1708450488	RFIJA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	225.528,89
EUR	DE000A1YCQ29	RFIJA ALLIANZ SE 4.75 2049-10-24	238.126,97
EUR	XS1107268135	RFIJA NYRSTAR NETHERLA 8.50 2019-09-15	111.367,05
EUR	FR0010804500	RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	112.352,70
EUR	FR0013213832	RFIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	317.563,16
EUR	FR0013254414	TITULIZACION FCT GINKG 0.03 2044-11-18	1.508.191,83
EUR	FR0013299468	RFIJA CREDIT LOGEMENT 1.35 2029-11-28	200.075,60
EUR	FR0013299641	RFIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	295.182,94
EUR	XS1197351577	RFIJA INTESA SANPAOLO 1.12 2022-03-04	460.607,39
EUR	DE000A19HCW0	RFIJA JAB INVESTMENTS 1.25 2024-05-22	509.303,46
EUR	XS0982711714	RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	110.964,23
EUR	XS1629969327	RFIJA UPC HOLDING BV 3.88 2029-06-15	97.862,12
EUR	FR0013284122	TITULIZACION TITRISOOCR 0.08 2036-07-25	402.889,17
EUR	FR0013292828	RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	402.280,82
EUR	XS0235419800	TITULIZACION PARAGON M 0.00 2041-06-15	679.067,77
EUR	IT0003872774	TITULIZACION FONDO INM 0.71 2023-01-10	1.085.768,57
EUR	XS1139494493	RFIJA GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-18	218.505,40
EUR	XS0849517650	RFIJA UNICREDITO ITALI 6.95 2022-10-31	123.721,57
EUR	XS1523028436	RFIJA MPT OPER PARTNER 3.33 2025-03-24	106.029,88
EUR	IT0005285207	TITULIZACION SME GRECA 0.00 2056-03-22	900.000,00
EUR	CH0359915425	RFIJA UBS AG 0.37 2022-09-20	406.001,87
EUR	XS1603948032	RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	100.837,51
EUR	XS1708450561	RFIJA WIND TRE SPA 3.12 2025-01-20	136.409,72
EUR	XS1717012014	RFIJA BNZ INTERNATIONAL 0.50 2023-05-13	238.139,72
EUR	XS1717433541	RFIJA AKELIUS RESIDENT 1.12 2024-03-14	108.793,33



ON6602974

CLASE 8.^aING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1731617194	RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	169.395,09
EUR	XS0179679328	TITULIZACION CHAPEL BV 0.33 2064-11-17	396.452,49
EUR	XS1693281534	RFIJA STANDARD CHARTER 0.75 2023-10-03	399.547,78
EUR	XS1694780740	TITULIZACION FASTNET S 0.00 2057-04-18	401.909,12
EUR	XS1598243142	RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.25 2024-04-30	104.410,86
EUR	XS0956262892	RFIJA SALINI COSTRUTTO 6.12 2018-08-01	112.927,88
EUR	XS0993145084	RFIJA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	330.293,78
EUR	XS1685653302	RFIJA LONDON STOCK EXC 0.88 2024-09-19	119.542,92
USD	XS1050464996	RFIJA NATURHOUSE HEALT 3.88 2019-10-02	201.420,23
USD	US91086QBG29	RFIJA MEXICO GOVERNMENT 4.12 2026-01-21	348.669,64
USD	US731011AT95	RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	867.245,66
USD	US105756BX78	RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	473.161,27
USD	US760942AZ58	RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	368.875,10
USD	US77586TAC09	RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.38 2023-08-22	163.647,19
USD	US195325BQ70	RFIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	779.699,26
USD	XS0971721450	RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.88 2023-09-16	363.014,25
USD	US912828V491	RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2027-01-15	253.404,63
USD	US912828X398	RFIJA TSY INFL IX N/B 0.12 2022-04-15	4.620.055,10
USD	US912828XL95	RFIJA TSY INFL IX N/B 0.38 2025-07-15	3.597.837,78
USD	US71654QAX07	RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	1.059.013,25
USD	US912828U246	RFIJA UNITED STATES TR 2.00 2026-11-15	7.000.898,51
USD	USG5002FAC08	RFIJA JAGUAR LAND ROVE 4.25 2019-11-15	171.476,68
USD	US500472AF27	RFIJA KONINKLIJKE (ROY 3.75 2022-03-15	348.933,16
USD	US50075NBA19	RFIJA KRAFT FOODS INC 5.38 2020-02-10	450.165,46
USD	US50076QAU04	RFIJA ABERDEEN GBL WOR 5.38 2020-02-10	1.120.055,88
USD	US30161MAP86	RFIJA EXELON CORP 2.95 2020-01-15	424.092,25
USD	US00206REK41	RFIJA AT AND T INC 2.85 2023-02-14	836.200,76
USD	US00206RDN98	RFIJA AT AND T INC 3.20 2022-03-01	843.370,29
USD	US50247VAA70	RFIJA LYB INTL FINANCE 4.00 2023-07-15	263.458,04
USD	US00287YAL39	RFIJA ABBVIE INC 2.90 2022-11-06	417.529,31
USD	US404280AS86	RFIJA HSBC HOLDINGS 6.38 2050-09-17	444.283,03
USD	US404280BJ78	RFIJA HSBC HOLDINGS 3.26 2023-03-13	591.255,30
USD	USU07264AF85	RFIJA BAYER US FINANCE 3.00 2021-10-08	421.012,95
USD	US20826FAA49	RFIJA CONOCOPHILLIPS 2.40 2022-12-15	411.234,38
USD	US60871RAF73	RFIJA MOLSON COORS 2.10 2021-07-15	818.995,69
USD	US714264AD02	RFIJA PERNOD- RICARD 4.45 2022-01-15	357.563,70
USD	US71654QCA85	RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.38 2021-02-04	275.995,93
USD	US61761JB325	RFIJA MORGAN STANLEY 2.80 2020-06-16	672.241,43
USD	US718172BZ15	RFIJA PHILIP MORRIS IN 2.62 2022-02-18	834.424,87
USD	US91913YAR18	RFIJA VALERO ENERGY CO 6.12 2020-02-01	278.175,66
USD	USF1R15XK698	RFIJA BNP PARIBAS 6.75 2050-03-14	450.991,40
USD	XS1202090947	RFIJA NORDEA BANK AB 5.25 2050-09-13	428.315,11
USD	US92343VBR42	RFIJA VERIZON COMMS (U 5.15 2023-09-15	841.501,66
USD	US124857AS26	RFIJA CBS CORPORATION 2.50 2023-02-15	809.801,85
USD	US22532MAR34	RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.38 2021-07-01	828.779,80
USD	US22536PAA93	RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.38 2022-01-10	634.684,05
USD	US225433AM38	RFIJA CREDIT SUISSE GP 3.45 2021-04-16	855.552,04
USD	US025816BL21	RFIJA AMERICAN EXPRESS 4.90 2050-03-15	425.442,88
USD	US025816BM04	RFIJA AMERICAN EXPRESS 2.50 2022-08-01	411.766,19
USD	USN27915AJ12	RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 1.95 2021-09-19	1.216.604,95
USD	US928668AM41	RFIJA VOLKSWAGEN GROUP 2.40 2020-05-22	414.970,06
USD	US828807DA20	RFIJA SIMON PROPERTY G 2.35 2022-01-30	824.491,89



ON6602975

CLASE 8.ª

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US92936MAB37	RFIJA WPP FINANCE SA 4.75 2021-11-21	361.250,24
USD	USU31436AG04	RFIJA FRESENIUS US FIN 4.25 2021-02-01	88.160,56
USD	US232820AJ97	RFIJA Cytec Inds 3.50 2023-04-01	425.029,37
USD	US83368RAA05	RFIJA SOCIETE GENERALE 5.20 2021-04-15	935.289,32
USD	US233851CS11	RFIJA DAIMLER FINANCE 2.85 2022-01-06	838.202,01
USD	US035242AL09	RFIJA ANHEUSER-BUSCH II 3.30 2023-02-01	855.310,68
USD	US23636TAD28	RFIJA GROUPE DANONE 2.59 2023-11-02	1.620.863,14
USD	USH3698DAQ72	RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.57 2023-01-09	846.680,36
USD	US44932HAC79	RFIJA IBM INTL FINANCE 2.20 2022-09-08	572.256,20
USD	US345397XW88	RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.34 2021-03-18	856.894,02
USD	US345397YF47	RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.35 2020-01-09	504.646,02
USD	US345397YN70	RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.34 2020-06-12	502.799,19
USD	US345397YQ02	RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.98 2022-08-03	829.785,47
USD	USG04586AN66	RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.25 2022-09-15	170.091,42
USD	USU46009AA13	RFIJA IRON MOUNTAIN IN 6.00 2020-10-01	17.526,50
USD	US44701QAZ54	RFIJA HUNTSMAN INTERNA 4.88 2020-11-15	87.962,15
USD	US15089QAC87	RFIJA Celanese Corp 5.88 2021-06-15	936.925,44
USD	US651639AL04	RFIJA NEWMONT MINING C 5.12 2019-10-01	1.354.609,10
USD	US25179MAK99	RFIJA DEVON ENERGY COR 4.00 2021-07-15	436.108,32
USD	US453140AD72	RFIJA IMPERIAL BRANDS 2.95 2020-07-21	840.316,32
USD	USU05526AG09	RFIJA BAT CAPITAL CORP 2.76 2022-08-15	414.209,65
USD	US05530QAL41	RFIJA BAT INTL. FINANC 3.50 2022-06-15	256.487,26
USD	US05565EAR62	RFIJA BMW US CAPITAL L 2.70 2022-04-06	417.360,48
USD	US05565QCB23	RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.50 2022-11-06	827.839,92
USD	US05578QAD51	RFIJA GROUPE BPCE 4.50 2025-03-15	261.675,95
USD	US05584KAA60	RFIJA GROUPE BPCE 3.00 2022-05-22	833.419,49
USD	US456837AJ28	RFIJA ING GROEP NV 2.84 2022-03-29	424.871,01
USD	US35802XAD57	RFIJA FRESENIUS MED CA 5.62 2019-07-31	90.936,95
USD	XS1584880352	RFIJA SKANDINAVISCA EN 5.62 2049-05-13	518.336,70
USD	US058498AU01	RFIJA BALL CORP 4.38 2020-12-15	175.548,03
USD	US06051GFH74	RFIJA BANK OF AMERICA 4.20 2024-08-26	440.122,06
USD	US260543CH45	RFIJA DOW CHEMICAL CO 3.00 2022-11-15	419.989,50
USD	US46115HAL15	RFIJA INTESA SANPAOLO 3.88 2019-01-15	864.640,50
USD	US46115HAZ01	RFIJA INTESA SANPAOLO 3.12 2022-07-14	827.301,12
USD	US761713BF23	RFIJA REYNOLDS AMERICA 4.00 2022-06-12	175.479,63
USD	US565849AK29	RFIJA MARATHON OIL COR 2.80 2022-11-01	245.773,80
USD	US46647PAE60	RFIJA JPMORGAN CHASE 2.78 2023-04-25	582.871,36
USD	US06738EAS46	RFIJA BARCLAYS PLC 3.68 2023-01-10	254.017,41
USD	US370334BM56	RFIJA GENERAL MILLS IN 3.15 2021-12-15	1.195.650,55
USD	US37045XBV73	RFIJA GENERAL MOTORS C 2.65 2020-04-13	1.250.392,80
USD	USY7138AAE02	RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	1.292.030,30
USD	US472319AH57	RFIJA JEFFERIES GROUP 6.88 2021-04-15	1.761.600,75
USD	US172967LD18	RFIJA CITIGROUP 3.89 2028-01-10	1.550.456,29
USD	USJ75963AU23	RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.50 2020-04-15	171.647,77
USD	US277432AN05	RFIJA EASTMAN CHEMICAL 3.60 2022-08-15	431.791,54
USD	US58013MEM29	RFIJA MCDONALD'S CORP 2.62 2022-01-15	417.422,30
USD	US38141GWF70	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.40 2020-12-27	1.255.411,03
USD	US581557BE41	RFIJA MCKESSON CORP 3.80 2024-03-15	433.945,17
USD	USG82003AE76	RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	356.870,76
USD	US887317AK12	RFIJA TIME WARNER INC 4.75 2021-03-29	918.464,59
USD	XS0876682666	RFIJA AXA 5.50 2049-07-22	1.713.132,66
USD	US69369EAE95	RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	173.129,43



CLASE 8.ª



0N6602976

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US29379VBM46	RFIJA ENTERPRISE PRODUJ 4.88 2077-08-16	167.178,94
USD	US49456BAA98	RFIJA KINDER MORGAN, I 5.00 2021-02-15	724.388,65
USD	US09659X2A94	RFIJA BNP PARIBAS 2.95 2022-05-23	836.120,58
USD	US37045XCB01	RFIJA GENERAL MOTORS C 2.45 2020-11-06	1.240.378,46
USD	US03835VAA44	RFIJA APTIV PLC 3.15 2020-11-19	425.450,65
USD	US025816BR90	RFIJA AMERICAN EXPRESS 3.00 2024-10-30	830.836,72
USD	US02665WCA71	RFIJA AMERICAN HONDA F 2.60 2022-11-16	833.111,34
JPY	JP1120201F51	RFIJA JAPAN GOVT CPI L 0.10 2025-03-10	3.868.185,48
GBP	XS1014987355	RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	259.767,52
GBP	XS0254907388	RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	132.317,97
GBP	XS1308300059	RFIJA GARFUNKELUX HOLD 8.50 2022-11-01	118.638,91
GBP	XS1555825378	RFIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	229.714,80
GBP	XS1115233808	RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 6.38 2024-10-15	121.936,25
GBP	XS1486544254	RFIJA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	114.580,72
GBP	XS0903872603	RFIJA KONINKLIJKE NEDE 6.88 2073-03-14	247.853,28
GBP	XS1498566766	RFIJA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	228.025,77
GBP	XS1713495759	RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	120.479,67
GBP	XS0997326441	RFIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2049-11-26	125.039,53
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			201.910.116,65



CLASE 8.ª
S.P. 413 104



ON6602977

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

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

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el año 2018, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento muy negativo a nivel global. Factores como el aumento de las tensiones comerciales entre EE.UU y China, el desacuerdo presupuestario en Italia, las negociaciones por la salida del Reino Unido de la UE, las tensiones geopolíticas en los mercados emergentes, especialmente en Turquía, la desaceleración del crecimiento en China, elecciones regionales en Alemania y a nivel general en Brasil, han hecho que la volatilidad vuelva a hacer acto de presencia en los mercados, lo que ha propiciado una fuerte salida de activos de riesgo hacia los activos refugio. En la recta final del año, los mercados han empezado a descontar una desaceleración del crecimiento global y unas condiciones de menor liquidez en los mercados.

En Estados Unidos, el ritmo general del crecimiento económico continua por encima del potencial, aunque en una fase de ligera desaceleración gradual por la fase del ciclo en la que se encuentra la economía americana. En febrero, la volatilidad, ausente durante todo 2017, volvió a los mercados. El dato de salarios del mes de enero disparó las perspectivas de inflación y con ellas las expectativas de futuras subidas de tipos por parte de la Fed, trasladándose a toda la curva, lo que desencadenó una venta masiva en los mercados de renta variable, aumentando así la volatilidad. Durante los primeros días del mes, los índices bursátiles corrigieron más del 9% desde sus máximos, antes de recuperar algo de terreno desde los mínimos del 8 y 9 de febrero. En marzo, el mercado retrocedía después de que la administración Trump anunciara la imposición de aranceles a las importaciones por un valor de 60.000 millones de dólares. Las tensiones han continuado durante el resto del año. Diversas medidas entre ambos países han hecho que continúa siendo un riesgo activo para los mercados. En el mes de noviembre, durante la cumbre del G20, se volvía a abrir la puerta a las negociaciones entre ambos países, con una tregua de 90 días a la subida de aranceles, pero pocos días después se volvía a palpar el desacuerdo entre ambas economías, cuando era detenida en Canadá la directora financiera del gigante chino Huawei, lo que provocó una respuesta de China y un aumento de las tensiones, impactando nuevamente a la confianza.



CLASE 8.^a



0N6602978

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

Dejando las tensiones comerciales a un lado, la Fed actuó conforme a lo esperado y subió los tipos de interés cuatro veces, dejándolos en niveles de 2,25-2,50. En la primera mitad del año, Las proyecciones económicas se revisaron ligeramente al alza y los miembros de la FED anunciaron 2 subidas adicionales en 2019. Sin embargo, en su discurso de septiembre, J. Powell retiró el término “acomodaticio”, y comunicó que los tipos estaban lejos del nivel considerado como neutral. Si bien en octubre, inmune a las críticas de D. Trump, dejó claro que el precio del dinero debía seguir subiendo ante un mercado laboral fuerte y una inflación cercana al objetivo marcado, en noviembre comunicó que los tipos se encontraban justo por debajo del nivel considerado como neutral. Powell justificó la continuación de una política monetaria más restrictiva debido a la fortaleza de la economía americana donde aseguraba que “el mercado laboral ha continuado mostrando signos de fortaleza y la economía americana ha avanzado a un ritmo fuerte”. Sin embargo, se interpretó un tono más “dovish”, añadiendo la palabra “algunos” a futuros incrementos graduales

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en dos eventos: la elaboración de los presupuestos en Italia, tras la victoria de los partidos más radicales como son el Movimiento 5 Estrellas y la Liga Norte, así como la política monetaria del BCE. En Italia, los temores por la victoria de los partidos más polarizados se hicieron realidad viendo, la coalición de derecha Liga Norte, encabezada por Matteo Salvini, emergía como la principal fuerza política mientras que el Movimiento 5 Estrellas liderado por Luigi Di Maio se convirtió en el partido más votado, aunque ningún partido obtuvo la mayoría absoluta. Tras meses de negociaciones, en mayo ambos partidos llegaban a un pre acuerdo. Finalmente, tras un mes de mayo convulso, a lo largo de junio se llegaba a un acuerdo entre el presidente y la coalición entre el M5S y la Liga Norte. Con todo ello, a finales del mes de septiembre, el gobierno alcanzaba un acuerdo para la aprobación de sus presupuestos, algo presumiblemente positivo para los activos de riesgo, significando dicha aprobación un foco de tensión menos que tener en cuenta en el panorama económico. Sin embargo, el objetivo de déficit aprobado para 2019-2021 fue del 2,4% del PIB, lejos del límite presentado una semana antes ante la comisión europea. Esto proporcionó salidas significativas tanto en el mercado de renta variable como en el de renta fija, llevando a la prima italiana hasta un máximo de 271pb. Sin embargo, en diciembre, los denominados “presupuestos del cambio” salieron adelante con el aval de la comisión europea después de que se accediera a rebajar el déficit sobre el PIB al 2,04%, relajando así la presión sobre los bonos del tesoro italianos (BTP) como la prima de riesgo que cerró el año en 250pb.

En materia de política monetaria, el BCE no anunció novedades sobre el programa de compra de activos que finalizó en el mes de diciembre. Así, los tipos permanecerán en sus niveles actuales al menos hasta verano de 2019. La entidad Europea continuará reinvertiendo completamente por tiempo ilimitado el principal de los bonos que lleguen a vencimiento comprados bajo el programa de compras. Draghi reiteró su confianza en la eurozona, y reconoció que, aunque el momento económico actual es algo más débil que los meses anteriores y los datos económicos son también algo peores, no cambia en absoluto el escenario central y la hoja de ruta del BCE.



ON6602979

CLASE 8.ª

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

En el Reino Unido, las negociaciones de salida de la Unión Europea y el Banco de Inglaterra han sido los protagonistas. El débil dato de crecimiento del PIB del primer trimestre (+0,1%) solapó la tendencia de las negociaciones ya que los países de la UE y el Reino Unido han llegado a un principio de acuerdo respecto al periodo de transición para la salida Europa, prevista para finales de 2020. Las negociaciones a nivel doméstico sobre el *Brexit* continúan siendo complicadas. Poco después de dicho acuerdo, al menos 4 ministros del gabinete de T. May dimitían de su cargo. Se especula con diversas soluciones, entre ellas un segundo referéndum para dictaminar el final del proceso. En política monetaria, el Banco de Inglaterra decidió subir sus tipos un cuarto de punto en su reunión mantenida durante el mes de agosto para dejarlos en el 0,75% durante el resto de 2018 y continuar así con su programa de compras. Por su parte, el Banco de Inglaterra votó por mayoría de 6 a 3 el mantener los tipos en el 0,5% y el actual programa de compras. No obstante, sugirió la posibilidad de una subida hasta 0,75% en los próximos meses.

A nivel local, el evento más relevante en la primera mitad del año, además de las tensiones en Cataluña, ha sido la exitosa moción de censura llevada a cabo contra el ex presidente Mariano Rajoy por parte del socialista Pedro Sanchez. Si a principios de año, gracias en parte a la revisión al alza del rating a España por parte de la agencia de calificación S&P, el diferencial entre el bono a 10 años y el bono alemán pasaba de 114pb hasta los 66pb el 30 de marzo, durante el mes de mayo y junio, coincidiendo por un lado con la inestabilidad política en Italia y por el otro la moción de censura mencionada anteriormente, la prima de riesgo tocaba máximos en 134pb, para acabar el semestre alrededor de los 100pb. Con todo ello, la prima de riesgo comenzaba en la segunda mitad del año en los 102pb y alcanzaba un máximo de 132 a mediados de octubre, coincidiendo con las tensiones por la aprobación de los presupuestos en Italia. Tras la aprobación de los mismos, la prima se relajaba para finalizar el año en 118pb. La TIR bono del tesoro a 10 años seguía el mismo camino, comenzando junio en niveles de 1,32% alcanzando un máximo de 1,73% en octubre, y relajándose hasta los 1,41% para finalizar el año.

En Asia, la economía china y su potencial ralentización continúan centrando la atención. El gobierno continúa las políticas monetarias y fiscales para mantener el crecimiento sin fomentar el exceso de deuda, disparada desde la gran crisis global. La guerra comercial con los EEUU continúa pesando en la confianza de los inversores por lo que una tregua parcial podría permitir a China ganar tiempo muy valioso para ajustar sus medidas políticas y gestionar mejor los riesgos a corto plazo.

En Japón, ante los recientes terremotos, tifones e inundaciones que han afectado al país y que podrían tener un impacto negativo en las cifras económicas, el gobierno ha emitido una serie de medidas para paliar dicho impacto. En política fiscal, una de las medidas considerada histórica para la economía japonesa ha sido la subida del IVA, implementada durante el mes de octubre. Así la huida hacia activos de calidad se hacía visible y el JPY se revalorizaba un +3% respecto al dólar, especialmente en el último cuarto del año.



CLASE 8.^a



0N6602980

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2018

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento negativo durante el año, con importantes bajadas en todas las plazas bursátiles. En EEUU (S&P 500 -6,24%, Dow Jones -5,63% y Nasdaq Composite -3,88%) y Japón (-12,08%). En Europa, mismo tono negativo donde el Eurostoxx 50 se dejaba un -14,34%, el FTSE 100 un -12,48% y a nivel local, el IBEX 35 perdía un -14,97%. La renta variable de los países desarrollados (-10,44%) quedó por delante de la de los países emergentes (-17,80%).

En renta fija, en Estados Unidos, el bono americano a 10 años comenzaba el año incrementándose 29pb, llegando al 2,70% en enero, ayudado por unas buenas expectativas de empleo y por la reforma fiscal de D. Trump, y acumulando otros 16 puntos básicos de subida en el mes de febrero. En abril, sobrepasaba en varias ocasiones el nivel psicológico del 3% por primera vez desde 2014 tocaba un máximo de 3,23%, debido principalmente a la publicación de unos buenos datos económicos y de empleo, así como la subida de tipos de la Fed. Sin embargo, ante la venta masiva de activos vista en la última parte del año, actuaba como activo refugio ante el temor de los inversores y su TIR acababa el año en el 2,68%.

Mientras tanto, en Europa, si bien la TIR del bund comenzaba el año en niveles de 0,42 %, subiendo 27pb hasta el 0,69% gracias a mejores datos de empleo y a un crecimiento sostenible, tras las tensiones geopolíticas vividas en Italia actuaba de activo refugio pasando, a mediados de mayo, de 0,65 a 0,26. Posteriormente lograba recuperar algo aunque tras las tensiones comerciales vividas en la última parte del primer semestre volvíamos a ver el *flight to quality* (huida hacia la calidad) hacia activos más seguros, cerrando el semestre con una TIR de 0,30%. Durante la segunda mitad del año, en octubre tocaba máximos en el 0,53%. Tras tocar máximos, la erupción de las tensiones políticas generadas por los presupuestos italianos, la venta generalizada vista en activos de renta variable y un entorno económico ligeramente más débil, hizo que bajara para finalizar el año en el 0,24%, actuando, así como activo refugio.

Por su parte, los diferenciales de crédito se han ensanchado notablemente durante todo el año. En los primeros meses, debido especialmente al mal comportamiento de la renta variable y a las tensiones mencionadas anteriormente, el iTraxx Main pasaba de 44 a 73 puntos y en el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover seguía el mismo camino, pasando de 233 a 319. Desde julio a octubre, se han mantenido relativamente estables, tan solo ligeramente alterados por la crisis en Turquía e Italia. Sin embargo, a partir del mes de octubre, tanto el diferencial de alta calidad crediticia como el de alto rendimiento se han ensanchado notablemente. Esto se debió principalmente a un aumento de los focos de incertidumbre como son las negociaciones por el *Brexit*, la guerra comercial entre China y EEUU, las negociaciones sobre la aprobación de los presupuestos italianos, el mensaje de la Fed, las revueltas de los denominados "chalecos amarillos" en Francia o la publicación de algunos datos económicos algo más débiles de lo esperado. Así, el iTraxx Main comenzaba el semestre en 67pb y pasaba hasta los 60pb a principios de octubre. A partir de aquí, tocaba máximos en 95pb, un nivel que no veían desde 2016, finalizando el año en 87pb. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover comenzaba el semestre en 361pb y se mantenía estable hasta el mes de octubre alrededor de los 331pb. A partir de aquí, tocaba máximos en 484pb salpicado por las tensiones mencionadas anteriormente, y finalizaba el año en 449pb.



ON6602981

CLASE 8.^a
Ejercicio 2018ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓNInforme de gestión
Ejercicio 2018

En cuanto a las divisas, las mayores tensiones comerciales han continuado siendo un soporte para el dólar a corto plazo y añadiendo algo de volatilidad a las divisas emergentes. El incremento de la inflación y las subidas de tipos, han contribuido a que el dólar, a pesar de haberse mantenido estable hasta octubre alrededor del 1,17 EUR/USD se apreciase hasta el 1,1218 en noviembre. Así, finalizaba el año en el 1,1463. El JPY, se apreciaba respecto al dólar americano cerca de un 2% en el.

Respecto a las materias primas, el barril de Brent ha sido sin duda uno de los protagonistas, especialmente en la primera mitad de año. El crudo comenzaba 2018 a un precio de 66\$/barril y hasta marzo permanecía relativamente estable alrededor de 65-70\$. A partir de aquí, debido al aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio e Irán, llegaba a un máximo de 79,80, un nivel que no alcanzaba desde el año 2014. En la reunión mantenida por la OPEP en junio, se acordó un aumento en el suministro de alrededor de 1 millón de barriles diarios. Una decisión que generó dudas en algunos inversores sobre si el mercado será capaz de aumentar la oferta en dicho número de barriles. Así el precio del petróleo de cerraba el semestre en 79,44\$/barril. En septiembre, pasaba de 77\$ a 85\$ el barril, gracias a la decisión de la OPEP y Rusia de no aumentar el objetivo de producción, a pesar de las garantías de Arabia Saudí de poder suplir la falta de suministro de Irán (una vez que las sanciones de EEUU afecten a sus exportaciones). Sin embargo, el precio cayó un -22% durante el mes de noviembre. La principal razón fue el cambio en la postura de la Administración Trump acerca de las sanciones a Irán, lo que ha abrió la puerta a exenciones en dichas sanciones a un total de hasta 8 países. Además, el incremento de la producción de los países no miembros de la OPEP en 127.000 barriles/día a principios de mes hizo que la oferta haya subiera al mismo tiempo que se bajaba la previsión de demanda de petróleo para 2019, lo que ejerció una presión a la baja sobre los precios. A finales de año, con la llegada de la cumbre del G20, las tensiones se han disipado parcialmente a la luz de las potenciales conversaciones Rusia-OPEP acerca de futuros recortes en la producción. Con ello el Brent acababa 2018 en los 53\$/barril.

Por otro lado, el oro, se depreció un -4,93% hasta los 1.254\$/onza en la primera mitad del año y se apreciaba un +6% desde en la segunda mitad, pasando de los 1250 \$/onza en julio hasta los 1285 \$/onza en diciembre, actuando así como activo refugio ante las caídas generalizadas en los mercados, especialmente en el último tercio del año.

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

	29/12/2017	30/06/2018	31/12/2018	2º Semestre	2018
EuroStoxx 50	3503,96	3395,6	3001,42	-11,61%	-14,34%
FTSE-100	7687,77	7636,93	6728,13	-11,90%	-12,48%
IBEX-35	10043,9	9622,7	8539,9	-11,25%	-14,97%
Dow Jones IA	24719,22	24271,41	23327,46	-3,89%	-5,63%
S&P 500	2673,61	2718,37	2506,85	-7,78%	-6,24%
Nasdaq Comp.	6903,389	7510,304	6635,277	-11,65%	-3,88%
Nikkei-225	22764,94	22304,51	20014,77	-10,27%	-12,08%
€/ US\$	1,2005	1,1684	1,1467	-1,86%	-4,48%
Crudo Brent	66,87	79,44	53,8	-32,28%	-19,55%
Bono Alemán 10 años (%)	0,427	0,302	0,242	-6,0 pb	-18,5 pb
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,53	-0,38	-0,37	1,7 pb	16,3 pb
Itraxx Main 5 años	44,83	73,53	87,37	13,8 pb	42,5 pb



CLASE B.^a



0N6602982

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

VISIÓN DE MERCADO

Nuestra perspectiva sobre la renta variable se mantuvo neutral, debido a un contexto económico ligeramente menos positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en EEUU, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones *value* y corporaciones de gran tamaño. Estamos positivos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y en renta variable emergente, donde aún con las tensiones vividas en el semestre podemos encontrar algunas oportunidades siendo muy selectivos. Somos positivos en renta variable americana y neutrales en Europa y Reino Unido.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre ponderación en deuda pública americana y bonos ligados a la inflación. Preferimos los bonos periféricos europeos frente a los *core* donde estamos infraponderados. Respecto al crédito, somos positivos en High Yield europeo, no así en alta calidad donde nuestro posicionamiento es neutral. En EEUU, mantenemos un enfoque neutral en alta calidad, y negativo en *High Yield*. Por último, mantenemos nuestra posición neutral en deuda emergente, tanto en divisa local como en fuerte.

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR F.I. ha obtenido una rentabilidad del -4,34% acumulado en el año 2018 frente al 0,13% del índice de referencia (Eonia+0,50%).

Durante el año, el Fondo se comportó peor que el activo libre de riesgo perjudicado principalmente por la renta variable y el crédito.

ING Direct Fondo Naranja Conservador, en línea con nuestra visión de mercado y la política de inversión del fondo, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones inferiores a tres años, y de emisiones de alta calidad crediticia. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 2,17 al final del año 2018 por encima del nivel de 1,13 de junio 2018 y frente a 1,24 a finales de 2017. Se ha mantenido el perfil de riesgo de las inversiones en renta fija privada con un rating medio de BBB-.

Por clases de activo, el Fondo mantiene una exposición a renta variable a través de derivados en mercados organizado de un 12,6% desde 12,4% en junio 2018 y frente al 7,9% al fin del año 2017. Al final de 2018, la renta variable española tiene un peso de 0,29% frente a 2,6% en renta variable de la eurozona y 5,2% en renta variable norteamericana. De forma desglosada, el crédito de alta calidad supone un 62,52% (frente al 69,9% en diciembre 2017), el crédito de alto rendimiento o baja calidad crediticia, un 9,9% (frente al 9,07% al final de 2017) y las coberturas con futuros de bonos un -40,71% (frente al -55,24% al fin de 2017).

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos de gobierno ligados a la inflación americana (2,73% y 2,1% respectivamente) así como a la inflación francesa por 2,8%. Estas posiciones se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno más inflacionista. Sobre todo se destacan las posiciones en Deuda pública española 3,99% a fin del año.



CLASE 8.ª



ON6602983

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2018

La exposición a liquidez y activos monetarios ha bajado en el último semestre a niveles de 3,79% desde 8,3% a final de diciembre 2017.

La posición en divisa americana ha sido cubierta, especialmente sobre nuestra exposición en bonos corporativos y deuda del gobierno americano, los cuales aportan diversificación y rendimiento adicional por el crédito y un efecto refugio por la parte gubernamental. La posición a USD ha sido de -0,22% a finales del año.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la estrategia de renta variable y de crédito impactó negativamente, a pesar de contribución positiva de la renta fija vinculada a los estados.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad del último trimestre del Fondo (2,59%) está por encima del trimestre anterior (1,29%). La volatilidad acumulada en 2018 (1,83%) está por encima de la volatilidad registrada en 2017 (un 0,87%). La volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0,39% en el caso del último trimestre y un 0,70% en el caso de la acumulada en 2018. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado +0.5% (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el Fondo.

A la fecha de referencia, 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,17 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,62% y una exposición en renta variable del 12,6%.

La rentabilidad en el último semestre del Fondo (-2,33%) es superior a la media de la gestora (-6,55%), debido a la clase de activo en el que invierte.

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

Durante el primer semestre

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de cobertura e inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 517.323,15 euros. El apalancamiento medio del Fondo durante el período ha resultado en 45,47%.

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

El patrimonio del Fondo disminuido en 22.910.309,09 euros.



CLASE B.ª



0N6602984

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.279.270,55 euros que supone un porcentaje del 0,60% sobre el patrimonio medio del período.

Durante el segundo semestre:

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de cobertura e inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 2.359.941,69 euros. El apalancamiento medio del Fondo durante el período ha resultado en 39,9%.

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

El patrimonio del Fondo disminuido en 24.042.240,60 euros.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 1.169.032,23 euros, lo que supone un 0,61%.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Nos enfrentamos a un 2019 donde el entorno continuará siendo inestable. Creemos que será clave tener la mira puesta en estas tres áreas:

Economía: habrá que estar muy pendiente del rumbo que tomará la economía, después de la desaceleración sincronizada que ya ha descontado el mercado. Una recesión económica global no es algo que manejen en nuestro escenario central.

La economía americana continúa mostrando un crecimiento sólido, y a menos que haya algún desastre político (Trump o la Fed), debería seguir creciendo a buen ritmo, aunque ligeramente menor que el que hemos visto este pasado 2018.

En Europa, la desaceleración es más pronunciada ya que es el continente que está soportando la mayoría de las tensiones (Brexit, Italia, y más recientemente Francia). Sin embargo, debido al enfriamiento o al mero paso de algunas de estas tensiones (enfriamiento de las tensiones comerciales, precios del petróleo algo más débiles, elecciones europeas en mayo), vemos una posible estabilización de las condiciones económicas a lo largo de este 2019, donde esperamos que el crecimiento se desacelere, pero se mantenga por encima del potencial. En los mercados emergentes, el panorama es algo más dispar, con algunos países donde esperamos ligeras desaceleraciones (como China) y con algunas historias positivas (como Indonesia). En general, continuamos viendo un escenario económico benigno, siendo tanto la guerra comercial como los diversos factores geopolíticos, los principales factores económicos a monitorizar.



CLASE 8.ª



ON6602985

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

Política Monetaria: ¿continuará la Fed subiendo tipos? No compartimos la opinión de consenso respecto a que la Fed dejará bruscamente de subir los tipos en EEUU, a pesar de unas condiciones financieras menos favorables, ya que las presiones salariales no han desaparecido, además de su credibilidad que se vería dañada. De hecho, esperamos una subida más este año 2019. Sin embargo, creemos que la Fed reducirá sus ambiciones en cuanto al ajuste monetario, ya que los tipos más altos ya están afectando a los beneficios empresariales y las condiciones financieras son más estrictas. Los movimientos del organismo federal también tendrían consecuencias para otros bancos centrales. Por ejemplo, sería más complicado para el BCE comenzar a subir sus tipos de interés si la Fed suspende su ajuste monetario. No vemos una normalización de la política monetaria del BCE en la Eurozona en 2019/20.

Emergentes: los mercados emergentes han sufrido múltiples golpes durante el 2018 (un dólar fuerte e historias idiosincráticas). El panorama puede estabilizarse en la primera mitad de 2019 y mejorar en la segunda mitad, con una Fed más dovish. Nuestro escenario central abogamos por un “aterrizaje” suave de la economía China, con recorrido a la hora de tomar medidas. La perspectiva en cuanto al comercio global será absolutamente clave.

Así, debemos mantener apuestas direccionales en renta variable y crédito, por factores como *momentum* más débil de crecimiento en el que nos encontramos, los riesgos geopolíticos y la merma de la confianza inversora. Mantenemos un enfoque de diversificación regional en nuestras carteras. Vemos potencial en los mercados emergentes, ante la mayor cercanía de fin de ajuste monetario por parte de la Fed y unas valoraciones más atractivas. En bonos de gobierno, sugerimos exposición a bonos del tesoro americano y somos prudentes en crédito. Con todo ello, esperamos que los próximos meses no esté exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica, pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir, pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

Para el año que viene, ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR F.I. continuará buscando rentabilidad dentro del universo de renta fija y por una menor proporción de la renta variable, combinando las inversiones mayoritarias de crédito de alta calidad europeo y americano, con duración ajustada al riesgo del mercado, tratando de diversificar por áreas geográficas y tipos de activo buscando emisiones con rentabilidades atractivas. De cara al año que viene, estaremos cauteloso a la volatilidad de la renta variable y sobre todo a la renta fija y seguiremos apoyándonos en los gobiernos periféricos y el crédito para la parte de riesgo.



CLASE 8.ª



ON6602986

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

3.- OPERACIONES VINCULADAS

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de conflictos de interés y operaciones vinculadas, para evitar y reducir al mínimo el riesgo de que los intereses de las IICs gestionadas se vean perjudicados.

4.- POLÍTICA DE VOTO

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma *Proxyexchange* para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. Durante el año 2018 el voto ejercido en las diferentes Juntas ha sido el siguiente:

EMISOR	FECHA	VOTO
BBVA	15-03-18	TODO A FAVOR
SANTANDER	22-03-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 7 Y 12C
ENAGÁS	21-03-18	TODO A FAVOR
BANKINTER	22-03-18	TODO A FAVOR
SIEMENS GAMESA	23-03-18	TODO A FAVOR, 9 ABSTENCIÓN Y 11 EN CONTRA
FERROVIAL	04-04-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 9 EN CONTRA
MAPFRE	09-03-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 5-9-10-11-12 EN CONTRA
ABERTIS	12-03-18	TODO A FAVOR
RED ELÉCTRICA	21-03-18	TODO A FAVOR
CAIXA	05-04-18	TODO A FAVOR SALVO 6 ABSTENCIÓN
AENA	10-04-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 5,1 EN CONTRA
BANKIA	10-04-18	TODO A FAVOR
IBERDROLA	13-04-18	TODO A FAVOR
BANCO SABADELL	18-04-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 4 EN CONTRA
LAR ESPAÑA	18-04-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 7 ABSTENCIÓN
ENDESA	23-04-18	TODO A FAVOR
MERLÍN	06-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 11 Y 12 EN CONTRA
ACS	07-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 3 Y 4 ABSTENCIÓN
ACERINOX	09-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 8 EN CONTRA
REPSOL	10-05-18	TODO A FAVOR
COLONIAL	23-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 5 - 6 - 8 - 9.1 - 9.4 Y 10 EN CONTRA
GRIFOLS	24-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 7 ABSTENCIÓN
VISCOFAN	24-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 4.1 - 6 - 7 EN CONTRA
TELFÓNICA	07-06-18	TODO A FAVOR
INDRA	27-06-18	TODO A FAVOR



CLASE 6.^a



ON6602987

ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2018

5.- GASTOS DE I+D

A lo largo de los ejercicios 2018 y 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

6.- ACCIONES PROPIAS

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

7.- USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

8.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE

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



CLASE 8.ª



0N6600417

ING Direct Fondo Naranja Conservador,
FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales y del informe de gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 20 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales constituidas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria así como el informe de gestión del ejercicio comprendidos entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018 de ING Direct Fondo Naranja Conservador, F.I.; todo ello extendido e identificado en 59 folios de papel timbrado numerados del 0N6602929 al 0N6602987.

FIRMANTES:

D. Christian Pellis
Presidente

D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente

D. Marta Marín Romano
Consejera Delegada

D. Bertrand Pujol
Consejero

D. Juan Hormaechea Escos
Consejero Independiente

Dª. Emilie Claire Langlois
Secretaria no Consejera