

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

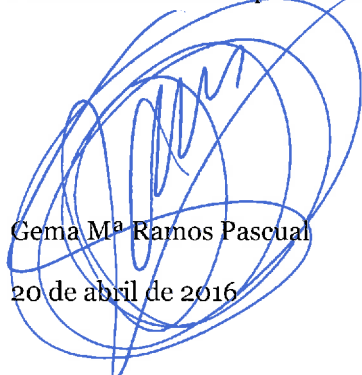
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual
20 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09553
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M2698461

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	202 801 538,94	128 675 503,01
Deudores	6 691 334,56	2 932 398,65
Cartera de inversiones financieras	187 430 541,27	91 403 695,52
Cartera interior	60 927 969,65	40 984 875,98
Valores representativos de deuda	15 627 465,68	8 960 492,41
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	45 300 503,97	32 024 383,57
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	125 512 827,11	49 737 920,60
Valores representativos de deuda	125 316 229,75	48 596 684,21
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	196 597,36	1 141 236,39
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	989 744,51	680 898,94
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 679 663,11	34 339 408,84
TOTAL ACTIVO	202 801 538,94	128 675 503,01

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.

CLASE 8.^a

0M2698462

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	201 391 012,09	126 577 437,92
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	201 391 012,09	126 577 437,92
Capital	-	-
Partícipes	210 298 518,99	119 465 877,45
Prima de emisión	-	-
Reservas	27 225,59	27 225,59
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(252 334,76)	(252 334,76)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(8 682 397,73)	7 336 669,64
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 410 526,85	2 098 065,09
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	712 573,75	323 845,80
Pasivos financieros	-	-
Derivados	697 953,10	1 774 219,29
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	202 801 538,94	128 675 503,01
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	218 937 857,90	202 202 970,37
Compromisos por operaciones largas de derivados	100 081 237,40	111 147 743,74
Compromisos por operaciones cortas de derivados	118 856 620,50	91 055 226,63
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	218 937 857,90	202 202 970,37

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.

CLASE 8.^a

0M2698463

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 440 348,46)	(970 858,59)
Comisión de gestión	(2 339 950,94)	(953 397,33)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(100 397,52)	(17 461,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 440 348,46)	(970 858,59)
Ingresos financieros	3 369 303,21	1 580 632,21
Gastos financieros	(2 130,10)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 151 762,38)	2 326 231,59
Por operaciones de la cartera interior	(228 575,50)	448 725,44
Por operaciones de la cartera exterior	(910 854,05)	1 877 506,15
Por operaciones con derivados	(12 332,83)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	220 685,68	190 871,33
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(8 678 145,68)	4 283 900,87
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 697,03)	670 093,11
Resultados por operaciones de la cartera exterior	149 050,02	730 459,82
Resultados por operaciones con derivados	(8 824 498,67)	2 883 347,94
Otros	-	-
Resultado financiero	(6 242 049,27)	8 381 636,00
Resultado antes de impuestos	(8 682 397,73)	7 410 777,41
Impuesto sobre beneficios	-	(74 107,77)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(8 682 397,73)	7 336 669,64

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(8 682 397,73)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(8 682 397,73)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	119 465 877,45	27 225,59	(252 334,76)	7 336 669,64	-	-	126 577 437,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	119 465 877,45	27 225,59	(252 334,76)	7 336 669,64	-	-	126 577 437,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(8 682 397,73)	-	-	(8 682 397,73)
Aplicación del resultado del ejercicio	7 336 669,64	-	-	(7 336 669,64)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	188 698 237,51	-	-	-	-	-	188 698 237,51
Reembolsos	(105 202 265,61)	-	-	-	-	-	(105 202 265,61)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	210 298 518,99	27 225,59	(252 334,76)	(8 682 397,73)	-	-	201 391 012,09

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M2698464

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7 336 669,64
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	7 336 669,64

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	38 828 999,83	27 225,59	(252 334,76)	1 385 604,84	-	-	39 989 495,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	38 828 999,83	27 225,59	(252 334,76)	1 385 604,84	-	-	39 989 495,50
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 336 669,64	-	-	7 336 669,64
Aplicación del resultado del ejercicio	1 385 604,84	-	-	(1 385 604,84)	-	-	-
Operaciones con participantes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	112 616 367,01	-	-	-	-	-	112 616 367,01
Reembolsos	(33 365 094,23)	-	-	-	-	-	(33 365 094,23)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	119 465 877,45	27 225,59	(252 334,76)	7 336 669,64	-	-	126 577 437,92



CLASE 8.ª



0M2698465



CLASE 8.^a



OM2698466

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de enero de 2008 con el número 3.952, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2698467

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

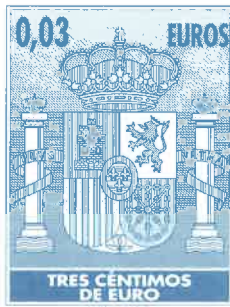
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,20%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 no se ha aplicado comisión de depositaria al Fondo.



CLASE 8.^a



0M2698468

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.^a



0M2698469

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



0M2698470

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M2698471

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2698472

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2698473

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



OM2698474

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2698475

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a



0M2698476

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	6 603 048,07	2 844 164,32
Administraciones Públicas deudoras	88 286,49	88 234,33
	6 691 334,56	2 932 398,65

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	52 969,46	52 917,30
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	35 317,03	35 317,03
	88 286,49	88 234,33



CLASE 8.^a



0M2698477

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	13 996,00	88 103,77
Operaciones pendientes de liquidar	71 352,85	7,40
Otros	627 224,90	235 734,63
	712 573,75	323 845,80

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

	2015	2014
Otras retenciones	13 996,00	13 996,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	74 107,77
	13 996,00	88 103,77

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

CLASE 8.^a

0M2698478

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	60 927 969,65	40 984 875,98
Valores representativos de deuda	15 627 465,68	8 960 492,41
Depósitos en Entidades de Crédito	45 300 503,97	32 024 383,57
Cartera exterior	125 512 827,11	49 737 920,60
Valores representativos de deuda	125 316 229,75	48 596 684,21
Derivados	196 597,36	1 141 236,39
Intereses de la cartera de inversión	989 744,51	680 898,94
	187 430 541,27	91 403 695,52

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	5 961 957,03	13 058 988,65
Otras cuentas de tesorería	2 717 706,08	21 280 420,19
	8 679 663,11	34 339 408,84



CLASE 8.^a



0M2698479

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos el 1% para las cuentas corrientes denominadas en euros y a un tipo de interés de mercado para las denominadas en divisa hasta el 1 de marzo de 2015, fecha en el que la remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido de cero para todo saldo inferior al 1,5% del patrimonio del fondo, y del -0,20% para los saldos superiores al 1,5% del patrimonio del fondo. Desde el 9 de diciembre de 2015, los saldos que han superado el 1,5% del patrimonio han tenido una remuneración del -0,30%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>201 391 012,09</u>	<u>126 577 437,92</u>
Número de participaciones emitidas	<u>15 836 411,26</u>	<u>9 715 483,61</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,72</u>	<u>13,03</u>
Número de partícipes	<u>16 172</u>	<u>9 791</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M2698480

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2698481

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

(Expresada en euros)

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a tres miles de euros, en ambos ejercicios.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M2698482

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA,76%2024-10-31	EUR	15 169 592,00	(42 921,80)	15 394 761,80	225 169,80	ES000000126B2
TOTALES Deuda pública		15 169 592,00	(42 921,80)	15 394 761,80	225 169,80	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES3,74%2023-06-20	EUR	236 669,00	(168,47)	232 703,88	(3 965,12)	ES0211845260
TOTALES Renta fija privada cotizada		236 669,00	(168,47)	232 703,88	(3 965,12)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO DE SANTANDER M0,30%2016-02-26	EUR	3 000 000,00	7 619,17	3 001 886,20	1 886,20	
BANKIA0,70%2016-03-16	EUR	1 500 000,00	8 342,46	1 501 098,86	1 098,86	
BANCO DE SANTANDER M0,30%2016-02-26	EUR	3 000 000,00	7 619,17	3 001 886,20	1 886,20	
BANCO SABADELL SA SP0,40%2016-02-19	EUR	1 000 000,00	3 463,01	1 000 580,94	580,94	
BANCO DE SANTANDER M0,35%2016-03-16	EUR	1 500 000,00	4 185,61	1 501 113,41	1 113,41	
BANCO DE SANTANDER M0,35%2016-03-16	EUR	1 500 000,00	4 185,61	1 501 113,41	1 113,41	
BANKIA0,75%2016-03-03	EUR	2 000 000,00	12 493,15	2 001 324,12	1 324,12	
BBVA0,30%2016-02-03	EUR	1 000 000,00	2 728,76	1 000 423,36	423,36	
BBVA AV0,300%2016-04-18	EUR	5 000 000,00	10 643,83	4 999 991,83	(8,17)	
BANKIA0,70%2016-03-16	EUR	1 500 000,00	8 342,46	1 501 098,86	1 098,86	
BANCO SABADELL SA SP0,40%2016-02-19	EUR	1 000 000,00	3 463,01	1 000 580,94	580,94	
BANCO DE SANTANDER M0,30%2016-02-26	EUR	3 000 000,00	7 619,17	3 001 886,20	1 886,20	
BANCO DE SANTANDER M0,30%2016-02-26	EUR	3 000 000,00	7 619,17	3 001 886,20	1 886,20	
BBVA AV0,300%2016-04-18	EUR	5 000 000,00	10 643,83	4 999 991,83	(8,17)	
BANCO SABADELL SA1,15%2016-04-27	USD	2 754 567,90	21 667,84	2 761 284,43	6 716,53	
BBVA0,30%2016-01-28	EUR	2 000 000,00	5 523,28	2 000 713,42	713,42	
BANCO SABADELL SA SP0,40%2016-02-19	EUR	1 000 000,00	3 463,01	1 000 580,94	580,94	
BANCO SABADELL SA1,15%2016-04-27	USD	2 754 481,13	21 667,16	2 761 197,45	6 716,32	
BANCO SABADELL SA SP0,40%2016-02-19	EUR	1 000 000,00	3 463,01	1 000 580,94	580,94	
BANCO SABADELL SA1,15%2016-04-27	USD	2 754 567,90	21 667,84	2 761 284,43	6 716,53	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		45 263 616,93	176 420,55	45 300 503,97	36 887,04	
TOTAL Cartera Interior		60 669 877,93	133 330,28	60 927 969,65	258 091,72	

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

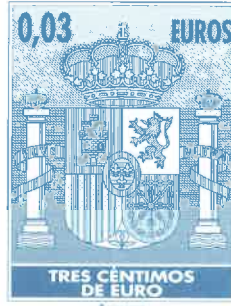


0M2698483

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLOV, 13%2024-02-18	USD	1 050 058,54	10 625,89	1 287 143,79	237 085,25	XS0982709221
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL4,73%2044-09-01	EUR	3 700 586,90	15 105,12	3 564 253,76	(136 333,14)	IT0004923998
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/4,61%2020-09-18	EUR	824 827,10	(11 134,65)	870 922,87	46 095,77	XS0972758741
OBLIGACIONES AUSTRALIAN GOVE3,74%2037-04-21	AUD	2 139 403,03	11 278,11	2 112 270,10	(27 132,93)	AU3TB0000192
OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/3,86%2022-05-30	EUR	299 938,00	6 856,63	300 830,26	892,26	XS1028953989
OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL3,91%2024-02-26	USD	1 153 197,12	13 192,93	1 274 399,86	121 202,74	US195325BQ70
OBLIGACIONES US TREASURY N/B1,99%2021-02-28	USD	6 252 756,93	32 403,66	6 512 440,66	259 683,73	US912828B907
OBLIGACIONES HUNGARY VTO 25/5,31%2024-03-25	USD	8 947 673,40	30 291,81	9 052 514,14	104 840,74	US912828SV33
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SOU4,56%2024-01-17	USD	165 863,66	1 125,78	213 868,81	48 005,15	US445545AL04
OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR5,68%2024-03-22	EUR	995 892,60	19 596,69	1 105 923,49	110 030,89	US836205AQ75
BONOS BANCO NAC DE DESEN ECO3,93%2019-04-14	USD	5 835 230,55	(33 552,80)	6 266 620,06	431 389,51	IT0004953417
OBLIGACIONES TSY 4 1/4% 20554,24%2055-12-07	GBP	1 065 596,22	4 658,23	1 237 127,06	171 530,84	US900123CF53
		914 215,39	(2 562,26)	1 322 045,65	108 305,17	USP14486AK37
TOTALES Deuda pública		34 558 979,92	103 817,45	36 098 836,79	1 539 856,87	GB00B06YGN05
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN F13,99%2049-05-15	EUR	205 685,00	4 19,87	194 892,14	(10 792,86)	XS1117300837
OBLIGACIONES DELPHI AUTOMOT1,49%2025-03-10	EUR	150 154,50	1 815,05	138 808,62	(11 345,88)	XS1197775692
OBLIGACIONES DEUTSCHE RASTST6,64%2020-12-30	EUR	107 041,00	(1 332,26)	108 068,26	1 027,26	XS0997664411
OBLIGACIONES STATOIL ASA VTO1,25%2027-02-17	EUR	100 646,00	1 043,61	92 665,01	(7 980,99)	XS1190624038
OBLIGACIONES DARLING GLOBAL4,69%2022-05-30	EUR	94 037,00	682,84	96 887,99	2 850,99	XS1240984754
OBLIGACIONES KERING VTO 28/00,87%2022-03-28	EUR	198 558,00	1 492,41	193 649,97	(4 908,03)	FR0012648244
OBLIGACIONES EILEME 2 AB VTO11,49%2020-01-31	EUR	114 230,00	2 792,82	108 853,01	(5 376,99)	XS0731129747
BONOS ALD INTERNATIONAL VTO1,99%2017-05-26	EUR	99 778,00	1 326,61	101 920,11	2 142,11	XS0997374847
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO6,48%2049-09-29	EUR	106 717,00	1 881,02	105 441,97	(1 275,03)	XS0972570351
OBLIGACIONES AEGON NV VTO 253,99%2044-04-25	EUR	101 155,00	2 693,91	96 567,33	(4 587,67)	XS1061711575
OBLIGACIONES CRED SUISS GP FU1,25%2022-04-14	EUR	248 565,00	2 378,13	242 307,85	(6 257,15)	XS1218287230
BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S5,62%2019-02-15	EUR	204 198,67	3 801,14	201 811,36	(2 387,31)	XS0982710740
BONOS LEASEPLAN CORPORATION1,37%2018-09-24	EUR	100 583,00	319,19	101 153,98	570,98	XS1295413345
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT1,12%2020-01-14	EUR	149 385,00	1 741,84	150 576,93	1 191,93	XS1168003900
BONOS MEDTRONIC INC VTO 15/02,47%2020-03-15	USD	90 095,57	595,50	92 713,43	2 617,86	US585055BG05
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE1,49%2022-10-26	EUR	100 905,00	250,97	100 984,52	79,52	XS1310493744
OBLIGACIONES AVIVA PLC VTO 03,37%2045-12-04	EUR	190 094,00	590,89	190 827,06	733,06	XS1242413679

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



OM2698484

CLASE 8.^a
ACTIVOS FINANCIEROS

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES CRH FINANCE GER1,75%2021-07-16	EUR	102 436,00	161,87	103 230,41	794,41	XS1088129660
BONOS FORD MOTOR CREDIT CO L3,09%2020-08-04	USD	173 982,79	2 346,91	183 766,76	9 783,97	US345397XK41
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV8,63%2024-01-04	GBP	67 352,62	1 166,48	86 656,35	19 303,73	XS0397015537
BONOS LLOYDS BANK PLC VTO 172,64%2020-08-17	USD	218 557,33	2 215,70	231 865,25	13 307,92	US53944VAK52
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G1,99%2023-07-27	EUR	100 485,00	836,08	101 574,84	1 089,84	XS1265805090
BONOS AT&T INC VTO 30/06/2022,41%2020-06-30	USD	212 223,22	393,34	226 770,15	14 546,93	US00206RCL42
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE2,37%2024-05-20	EUR	107 589,25	384,58	107 612,46	23,21	XS1069521083
OBLIGACIONES ARROW GLOBAL F17,79%2020-03-01	GBP	133 914,54	950,03	144 670,95	10 756,41	XS0878852598
OBLIGACIONES LYNX II CORP VT6,88%2023-04-15	GBP	283 305,94	1 467,97	288 045,95	4 740,01	XS0889942990
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P6,00%2021-01-14	EUR	58 160,50	805,36	62 084,07	3 923,57	XS0525912449
OBLIGACIONES SIMON PROPERTY4,32%2021-03-01	USD	191 472,51	1 806,68	200 486,03	9 013,52	US828807CF26
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C1,62%2025-06-02	EUR	99 824,00	953,77	99 367,49	(456,51)	XS1240964483
OBLIGACIONES PRICELINE GROUP2,37%2024-09-23	EUR	212 158,67	(232,37)	199 207,21	(12 951,46)	XS1112850125
OBLIGACIONES GESTAMP FUND LU5,81%2020-05-31	EUR	213 090,00	(1 524,27)	209 601,44	(3 488,56)	XS0925126491
OBLIGACIONES CABLE COMM SYST7,42%2020-11-01	EUR	111 502,00	(1 198,31)	108 388,48	(3 113,52)	XS0954673777
BONOS ARCELORMITTAL VTO 25/02,99%2019-03-25	EUR	101 724,00	1 943,09	87 588,19	(14 135,81)	XS1048518358
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,62%2027-10-14	EUR	101 424,50	375,11	99 648,32	(1 776,18)	XS1120649584
OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 13,83%2021-11-15	USD	93 183,72	266,31	96 515,47	3 331,75	US031162BM10
OBLIGACIONES ICAD VTO 16/042,24%2021-04-16	EUR	100 508,00	1 477,64	103 801,57	3 293,57	FR0011847714
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT1,49%2022-04-01	EUR	202 619,50	1 805,59	198 806,31	(3 813,19)	XS1116480697
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V5,73%2025-09-18	EUR	379 770,70	2 587,41	385 128,17	5 357,47	XS0972523947
OBLIGACIONES GENERAL ELEC CA3,11%2022-09-07	USD	101 026,59	964,33	108 491,85	7 465,26	US36962G6F61
OBLIGACIONES JAGUAR LAND ROV4,89%2022-02-15	GBP	146 766,14	1 534,05	141 123,43	(5 642,71)	XS1025866119
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT2,62%2025-11-11	EUR	99 622,00	366,96	99 908,65	286,65	XS1319647068
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP6,23%2018-09-28	EUR	113 713,00	(1 748,13)	114 798,32	1 085,32	XS0835273235
OBLIGACIONES US BANCORP VTO4,08%2021-05-24	USD	140 498,82	(12,11)	149 885,74	9 386,92	US91159HHA14
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT2,99%2023-09-26	EUR	102 484,50	320,70	104 647,19	2 162,69	XS0974373515
OBLIGACIONES VERISURE HOLDIN5,90%2022-11-01	EUR	102 070,00	1 014,50	104 259,83	2 189,83	XS1310477895
OBLIGACIONES RYANAIR LTD VTO1,12%2023-03-10	EUR	249 155,00	2 366,78	239 120,31	(10 034,69)	XS1199964575
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY2,37%2021-03-31	EUR	157 006,50	1 658,59	160 115,65	3 109,15	XS1050547857
BONOS BALL CORP VTO 15/12/203,49%2020-12-15	EUR	101 962,00	138,63	102 874,94	912,94	XS1330978211
BONOS GCS HOLDCO FINANCE I S6,43%2018-11-15	EUR	105 541,00	(209,34)	104 746,84	(794,16)	XS0992167436
OBLIGACIONES FAURECIA VTO 153,07%2022-06-15	EUR	302 816,00	178,16	296 357,46	(6 458,54)	XS1204116088
BONOS THYSSENKRUPP AG VTO 273,99%2018-08-27	EUR	495 182,00	(2 496,95)	498 117,43	2 935,43	DE000A1R08U3

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)CLASE 8.^a
Obligaciones

0M2698485

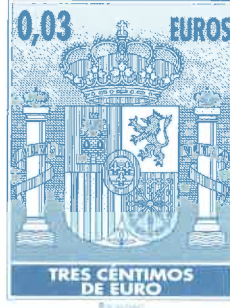
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES GOODYEAR DUNLOP3,69%2023-12-15	EUR	101 673,00	166,91	101 745,34	72,34	XS1333193875
OBLIGACIONES TECHEM ENERGY M7,74%2020-10-01	EUR	110 767,00	687,06	108 920,81	(1 846,19)	XS0783934838
BONOS EMPARK FUNDING SA VTO6,64%2019-12-15	EUR	109 717,00	(2 045,77)	110 089,02	372,02	XS0982711045
OBLIGACIONES SWEDBANK AB VTO1,00%2022-06-01	EUR	99 929,00	590,37	100 211,60	282,60	XS1239401216
OBLIGACIONES TESCO CORP TREA2,49%2024-07-01	EUR	98 278,00	1 399,78	89 028,22	(9 249,78)	XS1082971588
OBLIGACIONES OLIVETTI TELECO7,75%2033-01-24	EUR	88 314,00	3 623,45	79 079,00	(9 235,00)	XS0161100515
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED2,99%2025-09-11	EUR	300 078,00	2 729,50	309 141,01	9 063,01	XS1288858548
OBLIGACIONES MOTABILITY OPER1,62%2023-06-09	EUR	100 009,00	912,66	102 765,52	2 756,52	XS1244539760
OBLIGACIONES EUROPCAR GROUPE5,66%2022-06-15	EUR	102 497,00	209,39	104 152,19	1 655,19	XS1241053666
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE4,19%2049-05-15	EUR	100 047,00	2 684,05	99 026,08	(1 020,92)	XS0992293570
OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN4,69%2021-05-05	USD	145 051,40	412,19	150 902,05	5 850,65	US02209SAL79
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A2,69%2025-02-01	EUR	102 500,00	885,41	97 062,78	(5 437,22)	XS1117298759
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT2,62%2019-04-17	EUR	308 654,00	3 605,55	313 417,68	4 763,68	XS1057487875
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV2,62%2022-01-18	EUR	123 093,60	2 614,33	120 238,73	(2 854,87)	XS1111324700
OBLIGACIONES SM MTH AUTO GRP4,03%2021-07-15	EUR	201 514,00	3 737,64	195 303,61	(6 210,39)	XS1082399301
BONOS ROYAL BK SCOTLAND GRP P1,62%2019-06-25	EUR	100 328,00	744,41	101 949,73	1 621,73	XS1080952960
BONOS DEUTSCHE ANN FIN BV VT0,87%2020-03-30	EUR	100 041,00	656,51	98 176,33	(1 864,67)	DE000A1ZY971
BONOS JAB HOLDINGS B.V 1.5001,49%2021-11-24	EUR	201 854,00	86,66	195 774,62	(6 079,38)	DE000A1ZSAF4
OBLIGACIONES FRESENIUS FINAN3,91%2024-02-01	EUR	117 959,00	38,74	115 194,82	(2 764,18)	XS1026109204
BONOS PEUGEOT SA VTO 06/03/27,36%2018-03-06	EUR	139 371,67	1 367,18	144 689,27	5 317,60	FR0011439975
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA5,86%2023-05-19	GBP	379 927,89	10 350,56	367 536,86	(12 391,03)	XS0254907388
BONOS NATIONWIDE BLDG SOCIET2,30%2020-01-21	USD	177 014,32	1 900,75	183 225,21	6 210,89	US63859UBC62
OBLIGACIONES THERMO FISHER S3,52%2021-08-15	USD	133 084,13	1 720,78	140 668,73	7 584,60	US883556AZ55
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI4,61%2074-04-08	EUR	102 898,00	3 369,85	101 623,13	(1 274,87)	XS1028959671
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE4,40%2022-01-24	USD	231 872,35	3 597,73	249 263,14	17 390,79	US46625HJD35
OBLIGACIONES INTERNATIONAL G4,64%2023-02-15	EUR	305 637,48	4 953,17	282 447,58	(23 189,90)	XS1204434028
OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 24,79%2021-07-23	EUR	103 566,00	149,58	103 659,54	93,54	XS1089828450
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 08/1,75%2023-09-08	EUR	100 621,00	524,95	101 284,13	663,13	XS128779208
OBLIGACIONES KONINKLIJKE DSM1,00%2025-04-09	EUR	100 099,00	723,02	94 731,76	(5 367,24)	XS1215181980
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 022,37%2075-04-02	EUR	149 490,00	865,91	141 269,61	(8 220,39)	DE000A14J611
OBLIGACIONES ROBOBANK NEDERL2,49%2026-05-26	EUR	148 320,00	2 440,08	151 324,77	3 004,77	XS1069772082
OBLIGACIONES MOHAWK INDUSTRIES1,99%2022-01-14	EUR	149 629,50	1 714,26	152 046,57	2 417,07	XS1117296381
OBLIGACIONES PPG INDUSTRIES0,87%2022-03-13	EUR	149 767,50	1 081,43	146 061,79	(3 705,71)	XS1202212137
OBLIGACIONES CRH FINLAND SER2,74%2020-10-15	EUR	100 374,00	466,41	107 572,14	7 198,14	XS0981442931

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE5,98%2049-05-15	GBP	145 634,11	3 514,78	130 570,21	(15 063,90)	FR0011401728
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE2,62%2027-03-17	EUR	101 387,00	1 999,17	95 595,58	(5 791,42)	XS1204154410
OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 02,74%2024-10-02	EUR	210 588,00	473,25	203 615,21	(6 972,79)	FR0012199156
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL3,79%2022-02-08	USD	227 370,39	3 001,10	243 513,04	16 142,65	US21685WDD65
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN F11,49%2025-03-31	EUR	82 460,50	980,32	76 675,43	(5 785,07)	DE000A1ZY989
BONOS TESCO CORP TREASURY SE1,37%2019-07-01	EUR	98 856,50	1 189,51	95 811,99	(3 044,51)	XS1082970853
OBLIGACIONES MOY PARK BONDCO3,07%2021-05-29	GBP	144 810,97	133,51	139 168,66	(5 642,31)	XS1072495242
OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL6,23%2018-03-09	EUR	243 623,80	1 662,07	245 694,32	2 070,52	XS0604641034
BONOS SHELL INTERNATIONAL F12,10%2020-05-11	USD	131 872,46	469,07	135 821,06	3 948,60	US822582BG61
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V2,87%2020-07-06	EUR	101 499,00	1 153,52	82 090,70	(19 408,30)	XS1084568762
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE5,13%2049-05-15	USD	177 351,95	4 123,06	174 407,74	(2 944,21)	USF2893TAF33
BONOS ABBEY NATL TREASURY SE2,35%2020-03-16	USD	132 467,74	974,31	137 798,62	5 330,88	US002799AT16
OBLIGACIONES ELM BV (SWISS R2,59%2049-05-15)	EUR	101 006,00	813,00	92 147,56	(8 858,44)	XS1209031019
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G5,62%2022-01-24	USD	196 726,04	3 280,43	210 587,47	13 861,43	US38141GGS75
OBLIGACIONES PAPREC HOLDING5,16%2022-04-01	EUR	205 898,00	2 112,53	199 989,30	(5 908,70)	XS1207101418
BONOS FCE BANK PLC VTO 09/11,52%2020-11-09	EUR	99 602,00	231,22	100 909,87	1 307,87	XS1317725726
OBLIGACIONES WALGREENS BOOTS3,26%2021-11-18	USD	87 799,19	238,00	90 699,21	2 900,02	US931427AF53
BONOS BANCO POPOLARE SC VTO2,37%2018-01-22	EUR	99 015,00	2 650,97	100 273,88	1 208,88	XS1070681397
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO3,96%2020-07-15	EUR	300 187,00	5 456,20	300 270,67	83,67	XS1082636876
OBLIGACIONES WPP FINANCE SA2,24%2026-09-22	EUR	99 769,00	637,38	101 368,37	1 599,37	XS1112013666
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 052,62%2021-02-05	EUR	103 420,50	1 265,55	105 482,55	2 062,05	FR0011731876
OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREA1,37%2022-09-12	EUR	99 191,00	540,20	99 445,05	254,05	XS1108679645
OBLIGACIONES GRUPO ANTOLIN D4,67%2021-04-01	EUR	207 241,00	1 461,40	208 113,21	872,21	XS1046537665
OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/04,68%2026-02-12	EUR	315 793,00	11 166,10	322 550,40	6 757,40	CH0236733827
OBLIGACIONES SPCM SA VTO 15/2,83%2023-06-15	EUR	222 049,60	143,70	211 735,64	(10 313,96)	XS1221105759
OBLIGACIONES IMS HEALTH INC4,06%2023-04-01	EUR	100 188,00	1 033,06	97 895,73	(2 292,27)	XS1207120475
OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/4,15%2022-01-15	EUR	301 657,00	5 799,57	303 407,18	1 750,18	XS1082043388
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO3,50%2022-01-17	EUR	113 506,00	1 299,97	113 126,02	(379,98)	XS1018032950
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 153,19%2022-06-15	EUR	99 690,00	(74,30)	99 209,72	(480,28)	XS1238996018
OBLIGACIONES ANGLIAN WATER O6,85%2018-01-31	GBP	147 746,77	1 120,98	150 841,22	3 094,45	XS0585249641
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,87%2026-03-20	EUR	149 875,50	3 391,41	153 675,97	3 800,47	XS1046827405
OBLIGACIONES JARDEN CORP VTO3,69%2021-10-01	EUR	99 699,00	991,06	105 344,02	5 645,02	XS1084944096
BONOS DVB BANK SE VTO 29/07/1,00%2019-07-29	EUR	200 638,00	784,95	200 774,04	136,04	XS1267056890
OBLIGACIONES SCOR SE VTO 08/2,99%2046-06-08	EUR	196 398,00	215,44	195 354,00	(1 044,00)	FR0013067196



CLASE 8.^a
03 03 03 03



OM2698486

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



CLASE 8.^a
Inversión



OM2698487

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO1,12%2022-03-04	EUR	99 926,00	940,74	97 484,54	(2 441,46)	XS1197351577
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C1,12%2022-03-18	EUR	99 818,00	917,45	100 001,80	183,80	XS1111559768
OBLIGACIONES KERING VTO 01/11,37%2021-10-01	EUR	99 742,00	387,72	100 707,15	965,15	FR0012199008
BONOS IMPERIAL TOBACCO FINAN2,88%2020-07-21	USD	176 107,48	2 456,74	184 573,11	8 465,63	US453140AD72
OBLIGACIONES SILK BIDCO VTO7,34%2022-02-01	EUR	104 153,00	2 761,67	103 969,50	(183,50)	XS1180324037
OBLIGACIONES ENCE ENERGIA Y5,29%2022-11-01	EUR	103 848,00	858,51	103 509,32	(338,68)	XS1117280112
OBLIGACIONES GENERAL ELECTRIC1,25%2023-05-26	EUR	150 726,00	1 064,56	150 479,12	(246,88)	XS1238901166
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A4,03%2020-01-30	EUR	105 657,00	466,92	110 013,83	4 356,83	XS0880132989
OBLIGACIONES MORRISON(WM)SUP2,24%2020-06-19	EUR	202 779,00	1 951,02	203 756,52	977,52	XS0945158821
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G2,12%2024-09-30	EUR	263 255,00	2 187,70	254 916,68	(8 338,32)	XS1116263325
BONOS BANK OF AMERICA CORP V2,21%2020-04-21	USD	256 707,46	1 512,23	269 344,64	12 637,18	US06051GFN43
OBLIGACIONES LABEYRIE FINE F5,56%2021-03-15	EUR	104 164,00	827,89	106 241,73	2 077,73	XS1044528849
OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO5,61%2017-06-12	EUR	53 874,00	(347,39)	54 482,64	608,64	XS0305093311
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A1,12%2025-03-17	EUR	98 392,00	1 012,12	93 091,20	(5 300,80)	DE000DB7XJP9
BONOS WHIRLPOOL CORP VTO 12/0,62%2020-03-12	EUR	99 832,00	531,02	98 148,03	(1 683,97)	XS1200845003
OBLIGACIONES DUFYR FINANCE S4,38%2023-08-01	EUR	103 804,00	1 779,55	104 332,45	528,45	XS1266592457
OBLIGACIONES PROCTER & GAMBL1,12%2023-11-02	EUR	150 382,50	268,42	149 915,11	(467,39)	XS1314318301
OBLIGACIONES CEGEDIM SA VTO6,73%2020-04-01	EUR	105 526,00	383,79	107 709,49	2 183,49	XS0906984272
OBLIGACIONES SOCIETE GENERALE2,46%2026-09-16	EUR	196 405,00	1 635,87	197 280,57	875,57	XS1110558407
OBLIGACIONES TELECOM ITALIAA4,86%2020-09-25	EUR	111 711,00	252,31	114 123,70	2 412,70	XS0974375130
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD3,34%2025-05-15	EUR	100 000,00	443,67	93 748,21	(6 251,79)	XS1227287221
OBLIGACIONES SKANDINAVISKA E2,49%2026-05-28	EUR	1 026 630,00	12 923,11	1 023 219,29	(3 410,71)	XS1072796870
OBLIGACIONES ENEL SPA VTO 106,50%2074-01-10	EUR	547 929,00	31 632,86	541 416,73	(6 512,27)	XS0954675129
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 051,30%2023-09-05	EUR	299 229,00	1 323,63	290 419,09	(8 809,91)	XS1196373507
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 011,45%2022-06-01	EUR	100 538,00	770,23	100 076,62	(461,38)	XS1144086110
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD4,87%2049-05-15	EUR	205 171,00	8 978,85	179 755,92	(25 415,08)	FR0011606169
OBLIGACIONES CAMPOFIO FOOD3,34%2022-03-15	EUR	201 691,00	1 849,04	201 609,71	(81,29)	XS1117299211
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE1,75%2021-09-10	EUR	100 119,00	515,67	98 852,85	(1 266,15)	FR0012146744
BONOS PICARD BONDCO VTO 01/07,58%2020-02-01	EUR	211 746,00	4 907,76	215 995,52	4 249,52	XS1117298833
BONOS ACTAVIS FUNDING SCS VT2,97%2020-03-12	USD	171 875,36	1 706,96	184 533,13	12 657,77	US00507UAP66
OBLIGACIONES ALTICE SA VTO 17,09%2022-05-15	EUR	317 390,00	4 909,75	284 343,50	(33 046,50)	XS1061642317
OBLIGACIONES FINMECCANICA SP5,25%2022-01-21	EUR	333 859,50	10 226,35	345 258,48	11 398,98	XS0458887030
OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS1,25%2020-10-16	EUR	100 163,00	229,18	100 958,38	795,38	FR0012236677
OBLIGACIONES BERKSHIRE HATHA2,97%2022-05-15	USD	177 951,21	667,21	187 997,85	10 046,64	US084664BT72

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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



CLASE 8.^a
de la Clasificación



OM2698488

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES BORGWARNER INC1,79%2022-11-07	EUR	100 018,00	273,50	101 150,99	1 132,99	XS1317708805
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN6,11%2049-05-15	EUR	218 180,00	3 616,60	212 970,15	(5 209,85)	XS0903872355
OBLIGACIONES KELLOGG CO VTO1,25%2025-03-10	EUR	49 778,00	526,30	47 762,37	(2 015,63)	XS1199356954
OBLIGACIONES SAP SE VTO 22/01,75%2027-02-22	EUR	99 197,00	1 560,56	101 309,33	2 112,33	DE000A13SL34
OBLIGACIONES FCE BANK PLC VT1,13%2022-02-10	EUR	301 711,00	2 817,16	290 776,70	(10 934,30)	XS1186131717
OBLIGACIONES SKF AB VTO 02/11,62%2022-12-02	EUR	149 961,00	199,14	148 318,50	(1 642,50)	XS1327531486
OBLIGACIONES HANNOVER FINANCA4,99%2043-06-30	EUR	222 189,00	4 710,50	232 952,82	10 763,82	XS0856556807
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH2,44%2022-07-15	USD	210 145,85	2 974,94	221 274,34	11 128,49	US03523TBP21
OBLIGACIONES LOXAM SAS VTO 27,29%2020-01-24	EUR	101 675,00	1 730,99	106 564,86	4 889,86	XS0876763748
OBLIGACIONES PEARSON FUNDING1,37%2025-05-06	EUR	98 188,00	1 011,51	94 911,37	(3 276,63)	XS1228153661
OBLIGACIONES TECHEM GMBH VTO6,02%2019-10-01	EUR	106 313,00	(732,86)	107 325,10	1 012,10	XS0783934911
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO7,60%2049-05-15	EUR	471 692,00	8 458,29	442 240,38	(29 451,62)	XS0972588643
BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV3,21%2019-05-15	EUR	199 527,00	995,12	202 845,38	3 318,38	XS1067864881
OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO5,50%2024-05-15	EUR	105 884,00	1 551,93	102 163,45	(3 720,55)	XS1028956149
OBLIGACIONES APPLE INC VTO 11,37%2024-01-17	EUR	148 087,50	657,98	151 318,22	3 230,72	XS1292384960
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA4,00%2020-01-21	EUR	161 467,50	4 439,48	164 586,31	3 118,81	XS0868458653
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P6,61%2022-03-30	EUR	262 376,00	2 660,28	259 047,52	(3 328,48)	XS0611398008
OBLIGACIONES CIRSA FUNDING L8,65%2018-05-15	EUR	72 385,79	(200,07)	73 014,08	628,29	XS0506591519
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C3,46%2022-03-08	USD	179 331,41	1 745,72	190 401,00	11 069,59	US94974BFC90
OBLIGACIONES FMC FINANCE VII5,13%2021-02-15	EUR	174 663,21	(1 232,43)	178 664,06	4 000,85	XS0576395478
OBLIGACIONES ALTICE FINANCIN7,87%2019-12-15	EUR	110 297,00	(2 218,37)	107 113,70	(3 183,30)	XS0864611610
OBLIGACIONES HUNTSMAN INTERNA4,18%2025-04-01	EUR	99 137,00	1 122,55	81 178,14	(17 958,86)	XS1207638732
OBLIGACIONES ENECO HOLDING N3,24%2049-05-15	EUR	202 402,00	665,33	191 937,46	(10 464,54)	XS1141810991
OBLIGACIONES SWISS LIFE (DEM4,36%2049-05-15)	EUR	196 302,00	4 807,97	196 895,64	593,64	XS1245292807
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV6,67%2023-03-15	EUR	110 449,00	476,07	109 682,68	(766,32)	XS0909769407
OBLIGACIONES PEPISCO INC VTO3,09%2020-11-01	USD	135 293,03	389,85	143 761,98	8 468,95	US713448BR89
OBLIGACIONES TRIONISTA HOLDCA4,94%2020-04-30	EUR	101 810,00	320,58	103 889,75	2 079,75	XS0929666070
OBLIGACIONES SOLVAY FINANCE5,10%2049-05-15	EUR	101 148,00	214,64	100 008,88	(1 139,12)	XS1323897485
BONOS BANCO POPOLARE SC VTO3,49%2019-03-14	EUR	211 710,00	3 102,40	208 022,30	(3 687,70)	XS1044894944
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO2,49%2023-06-12	EUR	107 124,00	1 192,40	108 239,38	1 115,38	XS0942388462
OBLIGACIONES NATIONWIDE BLDG1,25%2025-03-03	EUR	100 451,00	1 003,68	96 739,16	(3 711,84)	XS1196797614
OBLIGACIONES EDENRED VTO 10/1,37%2025-03-10	EUR	99 675,00	1 141,20	87 531,82	(12 143,18)	FR0012599892
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A2,75%2025-02-17	EUR	151 607,25	3 460,15	140 126,38	(11 480,87)	DE000DB7XJJ2
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV5,13%2021-01-14	USD	154 116,51	2 294,22	193 406,07	39 289,56	XS1014868779

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P5,05%2020-10-14	USD	190 096,36	948,07	201 405,28	11 308,92	US06739GBP37
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO4,82%2021-03-31	EUR	112 524,00	(237,17)	110 607,92	(1 916,08)	XS0908230781
OBLIGACIONES MAGNA INTERNAT11,89%2023-11-24	EUR	101 040,00	183,51	100 890,57	(149,43)	XS1323910684
OBLIGACIONES PROLOGIS LP VTO1,37%2021-05-13	EUR	198 310,00	1 921,51	196 937,66	(1 372,34)	XS1232266665
OBLIGACIONES NOVALIS SAS VTO2,95%2022-04-30	EUR	247 740,00	1 423,97	245 735,98	(2 004,02)	XS1225112272
OBLIGACIONES MEDI-PARTENAIRE6,92%2020-05-15	EUR	106 164,00	(54,90)	107 572,90	1 408,90	XS0924046682
OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ5,48%2019-03-07	EUR	112 674,00	516,15	116 064,02	3 390,02	XS0754290459
OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN4,06%2049-05-15	EUR	210 948,00	1 035,74	191 364,76	(19 583,24)	XS1139494493
OBLIGACIONES AZA SPA VTO 10/4,37%2021-01-10	EUR	219 093,00	5 371,48	234 192,79	15 099,79	XS0951567030
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB4,77%2020-01-27	USD	98 535,44	1 122,56	101 277,43	2 741,99	US65557CAJ27
OBLIGACIONES UNIBAIL-RODAMCO1,00%2025-03-14	EUR	99 953,00	716,73	94 362,65	(5 590,35)	XS1218319702
OBLIGACIONES R&R ICE CREAM P5,44%2020-05-15	GBP	268 377,63	2 119,22	280 643,55	12 265,92	XS1067602331
OBLIGACIONES VOUGEOT BIDCO P7,70%2020-07-15	GBP	144 375,11	2 908,92	144 628,25	253,14	XS0953085114
OBLIGACIONES SIMON INTL FINA1,37%2022-11-18	EUR	150 852,00	233,01	149 634,31	(1 217,69)	XS1232098001
OBLIGACIONES EPHIOS BONDCO V6,12%2022-07-01	EUR	226 493,20	7 289,59	229 656,34	3 163,14	XS1117292984
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL I2,81%2022-02-17	USD	88 534,45	981,22	91 851,73	3 317,28	US89153VAB53
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL5,11%2049-05-15	EUR	55 772,00	813,57	51 233,09	(4 538,91)	XS0968913342
OBLIGACIONES TVN FINANCE COR7,25%2020-12-15	EUR	179 803,20	(3 939,56)	177 367,23	(2 435,97)	XS0954674668
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 152,39%2024-03-15	EUR	101 047,00	1 756,37	104 110,83	3 063,83	XS1076018131
OBLIGACIONES ASML HOLDING NV3,37%2023-09-19	EUR	99 197,00	1 106,16	112 400,63	13 203,63	XS0972530561
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 012,99%2075-07-01	EUR	50 579,00	743,96	50 330,54	(248,46)	DE000A11QR65
OBLIGACIONES ILLINOIS TOOL W1,25%2023-05-22	EUR	197 638,00	1 700,90	197 468,32	(169,68)	XS1234953575
OBLIGACIONES WP CAREY INC VT2,00%2023-01-20	EUR	149 353,50	2 903,05	143 849,35	(5 504,15)	XS1117300084
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 15,25%2049-05-15	EUR	220 583,00	9 401,40	205 759,45	(14 823,55)	XS1028599287
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE0,87%2022-01-19	EUR	98 310,00	877,55	98 372,90	62,90	XS1169630602
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 013,74%2074-07-01	EUR	162 949,13	2 751,42	151 487,58	(11 461,55)	DE000A11QR73
OBLIGACIONES PSPC ESCROW COR5,87%2023-02-01	EUR	104 875,00	2 137,17	86 283,16	(18 591,84)	XS1175224747
BONOS ING BANK NV VTO 17/08/2,64%2020-08-17	USD	174 837,18	1 773,17	185 254,07	10 416,89	US44987CAG33
OBLIGACIONES EXOR SPA VTO 082,49%2024-10-08	EUR	310 549,00	744,37	298 723,94	(11 825,06)	XS1119021357
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO4,89%2021-01-15	USD	198 115,61	2 888,67	205 090,82	6 975,21	US05567LT315
OBLIGACIONES SMCP SAS VTO 158,68%2020-06-15	EUR	111 412,00	403,81	110 584,45	(827,55)	XS0943327378
BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT3,79%2019-01-15	EUR	183 282,66	2 611,85	190 824,04	7 541,38	US46115HAL15
BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/0,87%2017-11-14	USD	299 970,00	356,43	301 858,66	1 888,66	XS1137512312
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY1,75%2025-01-30	EUR	254 321,79	3 576,97	246 590,94	(7 730,85)	XS1180256528



CLASE 8.ª



OM2698489

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES TELENET FINANCE	EUR	109 228,00	976,41	109 799,34	571,34	XS0783935488
BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/2,62%2019-04-15	EUR	101 869,00	1 291,85	104 317,90	2 448,90	XS1057345651
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 02,58%2018-10-01	USD	221 613,68	996,62	233 400,71	11 787,03	US83368RAD44
OBLIGACIONES ALTICE FINANCING	EUR	109 032,00	2 117,44	106 123,73	(2 908,27)	XS1003905152
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 6,73%2019-10-14	EUR	431 304,00	(8 137,02)	431 570,66	266,66	XS0953215349
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S 3,86%2023-10-04	EUR	107 377,00	66,17	107 461,52	84,52	XS0974372467
OBLIGACIONES RWE AG VTO 30/06,61%2075-07-30	USD	43 326,82	923,30	43 577,97	251,15	XS1254119750
OBLIGACIONES FRESENIUS FINAN4,18%2019-04-15	EUR	131 242,80	(2 757,47)	137 903,17	6 660,37	XS0759200321
OBLIGACIONES VWR FUNDING INC4,55%2022-04-15	EUR	98 750,00	1 113,74	97 917,80	(832,20)	XS1207387801
OBLIGACIONES TDC A/S VTO 26/3,50%2049-02-26	EUR	100 308,00	2 958,49	94 188,93	(6 119,07)	XS1195581159
BONOS BARCLAYS PLC VTO 08/062,83%2020-06-08	USD	176 561,78	371,89	184 053,97	7 492,19	US06738EAG08
BONOS FIAT FINANCE & TRADE V6,61%2018-03-15	EUR	221 059,00	1 689,88	226 726,96	5 667,96	XS0906420574
OBLIGACIONES MOLNLYCKE HOLD1,50%2022-02-28	EUR	101 056,00	1 100,18	100 488,35	(567,65)	XS1137512668
OBLIGACIONES SCHLUMBERGER IN2,35%2022-08-01	USD	126 248,45	1 679,32	130 387,97	4 139,52	US806854AD77
"OBLIGACIONES MOODY'S CORPORA1,75%2027-03-09"	EUR	101 041,00	1 361,14	96 164,94	(4 876,06)	XS1117298163
OBLIGACIONES SAPPY PAPIER HO3,32%2022-04-01	EUR	99 448,00	912,44	96 116,93	(3 331,07)	XS1117298676
OBLIGACIONES BERKSHIRE HATHA1,12%2027-03-16	EUR	98 197,00	1 006,44	90 394,95	(7 802,05)	XS1200679071
OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 26,13%2022-02-24	GBP	389 121,02	13 493,85	359 689,85	(29 431,17)	XS0414345974
OBLIGACIONES TELENET FINANCE6,60%2024-08-15	EUR	112 464,00	1 786,63	110 734,62	(1 729,38)	XS0783935306
OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO5,26%2022-05-15	EUR	211 462,67	1 451,31	207 449,94	(4 012,73)	XS1028956222
OBLIGACIONES KION FINANCE SA6,60%2020-02-15	EUR	110 517,00	(250,06)	107 230,56	(3 286,44)	XS0889217716
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 14,25%2049-05-15	EUR	51 722,70	1 870,91	50 809,36	(913,34)	XS1028600473
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE4,42%2049-05-15	EUR	100 949,00	1 031,57	96 007,43	(4 941,57)	FR0012222297
OBLIGACIONES ACHMEA BANK NV1,12%2022-04-25	EUR	199 200,00	1 631,71	194 331,47	(4 868,53)	XS1222422856
BONOS CNH INDUSTRIAL FIN EUR2,74%2019-03-18	EUR	101 497,00	1 849,41	99 875,52	(1 621,48)	XS1046851025
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV6,30%2022-09-15	EUR	215 760,00	2 142,30	214 408,45	(1 351,55)	XS0832993397
OBLIGACIONES THYSSENKRUPP AG2,50%2025-02-25	EUR	91 150,00	2 295,68	94 719,76	3 569,76	DE000A14J587
OBLIGACIONES TIME WARNER INC4,69%2021-03-29	USD	234 242,84	1 776,62	248 943,06	14 700,22	US887317AK12
OBLIGACIONES WIND ACQUISITION6,88%2021-04-23	EUR	316 837,00	1 908,23	300 701,10	(16 135,90)	XS1055940206
OBLIGACIONES VOLVO TREASURY4,19%2075-06-10	EUR	202 180,00	4 328,81	196 885,16	(5 294,84)	XS1150673892
OBLIGACIONES ICAD VTO 14/091,87%2022-09-14	EUR	99 873,00	560,89	100 726,39	853,39	FR0012942647
OBLIGACIONES RELX CAPITAL IN1,30%2025-05-12	EUR	194 692,00	1 976,25	191 054,94	(3 637,06)	XS1231027464
OBLIGACIONES CARREFOUR SA VT1,75%2022-07-15	EUR	207 548,50	470,79	208 333,33	784,83	XS1086835979
OBLIGACIONES MPT OPER PARTNE3,99%2022-08-19	EUR	101 570,00	1 394,11	102 234,37	664,37	XS1278084147



CLASE 8.^a



0M2698490

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 20/01,50%2025-01-20	EUR	201 394,66	2 666,75	193 486,87	(7 907,79)	FR0012452191
OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 154,28%2019-01-15	EUR	100 276,00	1 919,06	102 707,15	2 431,15	XS0995045951
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V2,37%2024-05-22	EUR	210 619,50	1 503,97	209 868,16	(751,34)	XS1068874970
OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V4,55%2020-04-15	EUR	107 968,50	324,86	106 505,68	(1 462,82)	XS0918548644
BONOS EXPORT-IMPORT BK INDIA3,81%2019-10-02	USD	489 490,89	1 229,10	573 528,12	84 037,23	XS1050464996
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS5,44%2022-09-15	EUR	96 275,91	1 115,63	95 916,22	(359,69)	XS0827991760
OBLIGACIONES AGROKOR D D VTO8,92%2020-02-01	EUR	225 514,05	2 324,13	219 543,34	(5 970,71)	XS0836495183
OBLIGACIONES 3M COMPANY VTO1,97%2022-06-26	USD	170 619,78	331,56	178 424,13	7 804,35	US88579YAF88
BONOS SALINI COSTRUTTORI SPA6,11%2018-08-01	EUR	111 689,00	43,58	109 006,14	(2 682,86)	XS0956262892
OBLIGACIONES TEVA PHARM FNC1,25%2023-03-31	EUR	200 028,00	1 883,70	189 662,72	(10 365,28)	XS1211040917
OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL4,18%2020-06-05	GBP	257 607,76	2 082,51	275 873,37	18 265,61	XS0941604307
OBLIGACIONES DEUTSCHE BOERSE1,62%2025-10-08	EUR	100 052,00	374,82	102 470,13	2 418,13	DE000A1684V3
OBLIGACIONES BERTELSMANN SE2,99%2075-04-23	EUR	200 626,00	4 005,68	186 647,47	(13 978,53)	XS1222591023
OBLIGACIONES CNH INDUSTRIAL2,87%2021-09-27	EUR	102 776,00	413,82	99 309,42	(3 466,58)	XS1114452060
OBLIGACIONES GE CAPITAL INTL3,32%2025-11-15	USD	267 770,08	1 763,19	276 663,62	8 893,54	US36164PFG00
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL1,25%2018-06-13	EUR	149 569,50	847,33	147 085,24	(2 484,26)	FR0012596179
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL3,74%2049-05-15	EUR	100 208,00	156,30	100 237,63	29,63	XS1321405968
BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/26,50%2019-01-18	EUR	91 681,00	2 950,13	93 112,21	1 431,21	XS1048428012
OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE5,73%2041-07-08	EUR	117 734,00	2 358,03	118 883,42	1 149,42	FR0011567940
OBLIGACIONES KRAFT FOODS GRO3,44%2022-06-06	EUR	117 288,00	2 331,18	116 517,85	(770,15)	DE000A1GNAH1
OBLIGACIONES MAGNOLIA BC SA8,92%2020-08-01	USD	90 555,20	174,73	93 544,04	2 988,84	US50076QAZ90
OBLIGACIONES GE CAPITAL EURO0,80%2022-01-21	EUR	104 913,00	3 130,63	107 384,76	2 471,76	XS0955023931
OBLIGACIONES REXEL SA VTO 155,04%2020-06-15	EUR	100 205,00	593,82	98 984,15	(1 220,85)	XS1169353254
OBLIGACIONES BBVA BANCORER S6,43%2021-03-10	EUR	209 291,00	(1 250,19)	211 425,27	2 134,27	XS0908821639
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 13,99%2049-05-15	USD	144 808,67	2 173,94	148 837,07	4 028,40	US05533UAB44
OBLIGACIONES NN GROUP NV VTO1,00%2022-03-18	EUR	210 492,00	2 016,10	198 040,97	(12 451,03)	XS1115490523
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V1,75%2025-01-28	EUR	149 568,00	1 232,71	146 674,62	(2 893,38)	XS1204254715
BONOS CARNIVAL CORP VTO 06/11,12%2019-11-06	EUR	205 846,50	2 664,80	197 984,71	(7 861,79)	XS1173792059
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,74%2026-01-27	EUR	199 882,00	347,74	200 212,37	330,37	XS1317296421
OBLIGACIONES BOPARAN FINANCE4,23%2021-07-15	EUR	150 181,50	388,99	148 680,21	(1 501,29)	XS1325645825
OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 14,08%2021-09-14	EUR	99 170,00	1 031,09	89 373,41	(9 796,59)	XS1082473395
BONOS CAP GEMINI SA VTO 01/01,75%2020-07-01	USD	92 275,76	831,42	97 748,56	5 472,80	US35177PAW77
BONOS PENTAIR FINANCE SA VTO2,44%2019-09-17	EUR	201 516,00	1 608,23	205 219,77	3 703,77	FR0012821932
	EUR	200 166,00	1 398,40	203 827,34	3 661,34	XS1117287398



CLASE 8.^a



0M2698491

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN6,85%2020-02-01	EUR	215 764,00	2 626,97	211 029,47	(4 734,53)	XS0877607076
OBLIGACIONES SNAM SPA VTO 191,37%2023-11-19	EUR	100 561,00	153,11	99 734,68	(826,32)	XS1318709497
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC5,38%2021-01-21	USD	833 954,60	2 013,98	944 652,47	110 697,87	US71654QAX07
OBLIGACIONES MERLIN ENTERTA2,72%2022-03-15	EUR	100 187,00	803,59	97 767,49	(2 419,51)	XS1204272709
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V2,99%2021-04-09	EUR	287 215,00	6 948,59	236 319,39	(50 895,61)	XS1214673722
OBLIGACIONES UNITYMEDIA KABE3,68%2027-01-15	EUR	147 381,00	4 642,82	130 008,18	(17 372,82)	XS1199438174
OBLIGACIONES JAB HOLDINGS BV1,62%2025-04-30	EUR	98 596,00	1 178,11	91 803,66	(6 792,34)	DE000A1Z0TA4
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 172,64%2021-12-17	EUR	99 626,00	197,59	107 475,78	7 849,78	XS0993145084
OBLIGACIONES GENERAL MILLS 11,00%2023-04-27	EUR	149 968,50	1 023,54	145 608,35	(4 360,15)	XS1223830677
OBLIGACIONES LOCK AS VTO 15/6,85%2021-08-15	EUR	105 584,00	1 741,53	105 579,47	(4,53)	XS1094612378
OBLIGACIONES ABBEY NATL TREA1,12%2022-01-14	EUR	201 620,50	1 571,70	198 536,00	(3 084,50)	XS1166160173
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 154,11%2049-05-15	EUR	203 030,00	4 259,95	197 207,59	(5 822,41)	FR0012005924
OBLIGACIONES GECINA VTO 17/01,99%2024-06-17	EUR	98 681,00	1 151,07	99 922,43	1 241,43	FR0012790327
OBLIGACIONES CERVED GROUP SP7,82%2021-01-15	EUR	109 321,00	2 681,48	106 812,19	(2 508,81)	XS0876835595
OBLIGACIONES LYNX I CORP VTO5,90%2021-04-15	EUR	247 355,01	1 286,70	255 030,29	7 675,28	XS0889937305
OBLIGACIONES TOTAL SA VTO 152,25%2049-05-15	EUR	247 906,00	4 784,05	231 267,53	(16 638,47)	XS1195201931
BONOS CELANESE US HOLDINGS L3,19%2019-10-15	EUR	104 069,00	(76,90)	104 101,98	32,98	XS1110862148
BONOS PLAY FINANCE 1 SA VTO6,36%2019-08-01	EUR	107 099,00	1 364,48	105 842,80	(1 256,20)	XS0982709494
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP3,74%2049-05-15	EUR	202 679,00	4 293,60	201 409,97	(1 269,03)	XS0930010524
OBLIGACIONES ELI LILLY & CO1,62%2026-06-02	EUR	149 935,50	1 419,70	149 729,69	(205,81)	XS1240751062
OBLIGACIONES MERRILL LYNCH & 4,61%2018-09-14	EUR	103 533,00	(427,38)	111 596,13	8 063,13	XS0267828308
OBLIGACIONES DEUTSCHE BOERSE2,74%2041-02-05	EUR	101 325,00	556,83	102 955,19	1 630,19	DE000A161W62
OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/3,61%2076-04-02	EUR	49 253,00	1 359,57	46 516,88	(2 736,12)	XS1044811591
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO1,99%2021-06-18	EUR	313 178,63	1 065,14	311 702,97	(1 475,66)	XS1077772538
OBLIGACIONES INEOS FINANCE P3,95%2023-05-01	EUR	148 608,00	1 116,83	143 637,00	(4 971,00)	XS1117296209
OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE4,25%2023-05-20	USD	930 782,30	10 967,21	1 040 884,38	110 102,08	USY7138AAE02
OBLIGACIONES SOLVAY SA VTO 01,62%2022-12-02	EUR	100 679,00	124,98	100 092,78	(586,22)	BE6282459609
OBLIGACIONES BNP PARIBAS CAR3,96%2049-05-15	EUR	100 642,00	477,94	95 562,06	(5 079,94)	FR0012329845
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 07/1,12%2021-01-07	EUR	98 905,00	90,72	99 140,05	235,05	XS1330300341
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV4,86%2020-09-14	EUR	222 317,00	(1 512,37)	228 361,42	6 044,42	XS0970695572
OBLIGACIONES TOYOTA MOTOR CR0,75%2022-07-21	EUR	149 665,50	543,76	147 362,26	(2 303,24)	XS1171489393
OBLIGACIONES EIRCOM FINANCE9,15%2020-05-15	EUR	109 205,00	73,24	108 492,01	(712,99)	XS0927671080
OBLIGACIONES RHINO BONDCO S.7,17%2020-11-15	EUR	106 902,00	147,52	107 540,73	638,73	XS0986071537
OBLIGACIONES CLOVERIE PLC ZU1,75%2024-09-16	EUR	99 229,00	599,85	101 113,98	1 884,98	XS1109950755



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M2698492

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)CLASE 8.^a
De 1 a 12

OM2698493

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES HSBC FINANCE CO6,53%2021-01-15	USD	208 502,45	3 873,70	213 305,13	4 802,68	US40429CGD83
OBLIGACIONES TWINKLE PIZZA P6,48%2021-08-01	GBP	146 996,49	3 393,52	139 884,06	(7 112,43)	XS1028948120
OBLIGACIONES SODEXO VTO 24/01,75%2022-01-24	EUR	100 377,00	1 562,26	103 738,67	3 361,67	XS1080163709
OBLIGACIONES DUFREY FINANCE S4,40%2022-07-15	EUR	103 872,00	1 475,07	105 404,43	1 532,43	XS1087753353
OBLIGACIONES TIME WARNER INC1,94%2023-09-15	EUR	101 489,00	498,18	101 684,90	195,90	XS1266734349
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S3,06%2022-07-16	USD	172 292,73	2 841,81	180 654,05	8 361,32	US02364WBD65
BONOS BPCE SA VTO 27/01/20202,20%2020-01-27	USD	220 706,65	2 234,39	228 517,87	7 811,22	US05578DAR35
OBLIGACIONES DARTY FINANCE5,89%2021-03-01	EUR	104 548,00	1 029,14	106 931,81	2 383,81	XS1038807340
OBLIGACIONES MONDELEZ INTERN2,37%2021-01-26	EUR	212 668,13	1 959,16	214 432,48	1 764,35	XS1003251441
OBLIGACIONES EXPEDIA INC VTO2,49%2022-06-03	EUR	248 495,00	3 722,49	246 893,15	(1 601,85)	XS1117297512
OBLIGACIONES COCA-COLA CO/TH0,75%2023-03-09	EUR	198 738,00	1 347,79	194 927,42	(3 810,58)	XS1197832915
OBLIGACIONES ENAGAS FINANCIA1,25%2025-02-06	EUR	99 697,00	1 150,82	96 536,47	(3 160,53)	XS1177459531
OBLIGACIONES ELIOR FINANCE &6,43%2020-05-01	EUR	70 612,75	(1 505,65)	71 585,58	972,83	XS0808635600
OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/05,23%2040-04-16	EUR	159 325,50	5 886,21	166 986,04	7 660,54	XS0503665290
OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA3,18%2025-05-15	EUR	102 965,00	887,60	97 847,15	(5 117,85)	XS1212470972
OBLIGACIONES ARCELOORMITTAL V5,86%2017-11-17	EUR	119 660,80	(4 068,09)	111 901,40	(7 759,40)	XS0559641146
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA SE6,11%2029-03-28	GBP	147 037,46	3 765,76	137 363,36	(9 674,10)	XS1047556664
OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI1,62%2024-03-01	EUR	303 901,00	3 713,72	299 916,78	(3 984,22)	XS1146282634
OBLIGACIONES BLACKROCK INC V1,25%2025-05-06	EUR	97 016,00	1 001,10	95 750,16	(1 265,84)	XS1117297785
BONOS SANTAN CONSUMER FINANC1,49%2020-11-12	EUR	100 622,00	187,59	100 726,23	104,23	XS1316037545
OBLIGACIONES FIAT FINANCE &4,73%2022-07-15	EUR	337 587,00	2 971,23	324 869,69	(12 717,31)	XS1088515207
OBLIGACIONES AKZO NOBEL NV V1,75%2024-11-07	EUR	100 300,00	228,27	101 634,93	1 334,93	XS1134519120
OBLIGACIONES INTL PERSONAL F5,73%2021-04-07	EUR	102 923,00	3 678,12	92 833,26	(10 089,74)	XS1054714248
OBLIGACIONES CE ENERGY AS VT6,85%2021-02-01	EUR	102 602,00	2 685,81	101 865,41	(736,59)	XS0982708769
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/03,62%2019-01-24	EUR	49 951,00	1 709,89	54 137,43	4 186,43	XS0973623514
OBLIGACIONES MATTERHORN TELE3,83%2022-05-01	EUR	239 600,00	1 999,78	228 205,39	(11 394,61)	XS1219465728
OBLIGACIONES MACQUARIE BANK6,52%2021-04-07	USD	100 993,24	747,57	104 455,36	3 462,12	US55608YAA38
BONOS SOCIETE GENERALE VTO 20,75%2020-11-25	EUR	100 258,00	70,57	99 850,20	(407,80)	XS1324923520
OBLIGACIONES VODAFONE GROUP5,36%2019-06-10	USD	97 730,25	(545,15)	101 889,07	4 158,82	US92857WAS98
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD3,96%2022-07-15	EUR	205 749,00	3 007,29	208 154,62	2 405,62	XS1084050316
OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V3,25%2021-01-14	EUR	99 707,00	3 203,29	108 512,05	8 805,05	XS1014627571
OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN5,93%2021-03-01	EUR	107 693,00	437,47	105 354,86	(2 338,14)	XS0898656037
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP5,11%2016-12-09	EUR	53 686,00	(2 313,10)	54 460,63	764,63	XS0472205300
OBLIGACIONES BOMBARDIER INC6,06%2021-05-15	EUR	109 352,00	(934,81)	89 225,44	(20 126,56)	XS0552915943

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



CLASE 8.^a



0M2698494

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES NOMURA EUROPE F1,49%2021-05-12	EUR	304 127,25	2 170,51	300 670,24	(3 457,01)	XS1136388425
BONOS VODAFONE GROUP PLC VTO0,87%2020-11-17	EUR	99 997,00	107,42	99 884,77	(112,23)	XS1323028479
OBLIGACIONES RCJ BANQUE SA V2,24%2021-03-29	EUR	265 509,50	2 072,51	262 777,16	(2 732,34)	XS1048519596
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 203,11%2023-03-20	EUR	102 511,00	2 206,81	91 796,13	(10 714,87)	FR0011791391
OBLIGACIONES KINDER MORGAN 11,49%2022-03-16	EUR	149 424,00	1 852,05	122 296,24	(27 127,76)	XS1196817156
BONOS DAIMLER AG VTO 05/03/20,62%2020-03-05	EUR	149 794,50	153,21	149 477,23	(317,27)	DE000A168650
OBLIGACIONES KLEPIERRE VTO 11,00%2023-04-17	EUR	100 019,00	706,44	96 165,48	(3 853,52)	FR0012674661
BONOS KINDER MORGAN INC/DELA3,00%2019-12-01	USD	86 769,49	372,13	85 388,03	(1 381,46)	US49456BAE11
OBLIGACIONES ALMIRALL SA VTO4,55%2021-04-01	EUR	104 326,00	328,14	105 595,26	1 269,26	XS1048307570
OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 02,50%2027-02-09	EUR	100 540,00	2 193,42	94 697,61	(5 842,39)	FR0012516417
OBLIGACIONES NBCUNIVERSAL ME4 30%2021-04-01	USD	141 465,21	833,97	150 887,52	9 422,31	US63946BAE02
OBLIGACIONES BRITISH SKY BRO1,49%2021-09-15	EUR	202 190,00	600,78	201 192,27	(997,73)	XS1109741246
BONOS SNAI SPA VTO 15/06/2017,50%2018-06-15	EUR	109 438,00	(3 090,22)	99 357,93	(10 080,07)	XS0982712449
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACC3,67%2022-07-21	USD	175 987,27	3 101,99	185 642,70	9 655,43	US453140AE55
OBLIGACIONES HOMEVI VTO 15/06,73%2021-08-15	EUR	209 641,00	4 366,95	212 015,30	2 374,30	XS1093814116
OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S6,36%2073-09-06	EUR	343 109,00	5 991,89	328 050,58	(15 058,42)	XS0969341147
OBLIGACIONES VERIZON COMMUN2,97%2021-11-01	USD	255 747,46	1 542,21	275 748,32	20 000,86	US92343VCN29
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE N2,95%2021-10-29	USD	217 259,25	1 200,38	229 209,13	11 949,88	US22546QAR83
OBLIGACIONES LGE HOLDCO VI B7,05%2024-05-15	EUR	340 804,00	(256,38)	329 142,26	(11 661,74)	XS1028411152
OBLIGACIONES THOMAS COOK FIN7,62%2020-06-15	EUR	216 753,00	(2 616,66)	212 434,49	(4 318,51)	XS0937169570
OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK6,48%2020-03-24	EUR	299 334,50	531,33	314 739,16	15 404,66	XS0497187640
OBLIGACIONES ARKEMA VTO 15/04,73%2049-05-15	EUR	206 375,00	1 688,46	198 106,79	(8 268,21)	FR0012278539
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMENT7,38%2020-04-03	EUR	380 418,00	(12 554,11)	386 055,61	5 637,61	XS0478803355
OBLIGACIONES HOME DEPOT INC2,58%2022-06-01	USD	87 010,78	218,78	91 940,54	4 929,76	US437076BG61
OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL2,62%2025-02-27	EUR	101 842,00	2 070,22	96 442,66	(5 399,34)	XS1195574881
OBLIGACIONES VIACOM INC VTO5,56%2019-09-15	USD	95 074,23	824,67	100 613,02	5 538,79	US92553PAD42
OBLIGACIONES ZF NA CAPITAL V2,74%2023-04-27	EUR	195 432,00	4 002,37	191 256,41	(4 175,59)	DE000A14J7G6
OBLIGACIONES CELLNEX TELECOM3,11%2022-07-27	EUR	97 665,00	1 445,80	96 096,71	(1 568,29)	XS1265778933
OBLIGACIONES CEMEX FINANCE L5,16%2021-04-01	EUR	102 157,00	845,24	98 344,68	(3 812,32)	XS1028960174
OBLIGACIONES BPCE SA VTO 30/2,74%2027-11-30	EUR	101 021,00	231,71	100 470,21	(550,79)	FR0013063385
BONOS UNITEDHEALTH GROUP INC2,64%2020-07-15	USD	220 853,94	2 442,39	233 367,07	12 513,13	US91324PCM23
OBLIGACIONES IRON MOUNTAIN E6,06%2022-09-15	GBP	138 960,22	1 460,17	140 735,26	1 775,04	XS1028945704
OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY HO8,65%2019-11-01	EUR	110 109,00	(959,47)	109 114,50	(994,50)	XS0783934168
OBLIGACIONES ONTEX GROUP NV4,69%2021-11-15	EUR	108 005,00	(184,54)	107 409,29	(595,71)	BE6272861657

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



CLASE 8.^a
Bienes de Intangible



0M2698495

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES SOFTBANK GROUP4,65%2025-07-30	EUR	295 687,00	6 194,37	292 277,30	(3 409,70)	XS1266662334
OBLIGACIONES NEXANS SA VTO 5,73%2017-05-02	EUR	107 119,00	950,88	107 858,74	739,74	FR0010465427
OBLIGACIONES AREVA SA VTO 223,49%2021-03-22	EUR	308 179,50	7 005,07	295 166,47	(13 013,03)	FR0010941690
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP2,37%2020-05-20	EUR	202 013,00	2 550,51	193 505,57	(8 507,43)	XS1069522057
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS5,62%2023-01-15	EUR	193 934,91	1 672,49	194 260,88	325,97	XS0862322947
BONOS MORGAN STANLEY VTO 16/2,75%2020-06-16	USD	174 752,09	153,44	184 642,88	9 890,79	US61761JB325
BONOS BOPARAN FINANCE PLC VT5,08%2019-07-15	GBP	131 915,87	3 513,18	126 436,20	(5 479,67)	XS1082472157
OBLIGACIONES URENCO FINANCE2,24%2022-08-05	EUR	100 627,00	877,95	100 272,89	(354,11)	XS1269854870
OBLIGACIONES ANHEUSER-BUSCH0,80%2023-04-20	EUR	199 928,00	1 126,19	193 012,56	(6 915,44)	BE6276039425
OBLIGACIONES NORDEA BANK AB1,87%2025-11-10	EUR	99 979,00	265,05	99 458,22	(520,78)	XS1317439559
OBLIGACIONES AXA SA VTO 15/03,93%2049-05-15	EUR	99 933,00	671,16	99 009,30	(923,70)	XS1134541306
OBLIGACIONES RABOBANK NEDERL5,48%2049-05-15	EUR	405 472,00	356,22	405 748,00	276,00	XS1171914515
OBLIGACIONES ROYAL BK SCOTLN6,29%2019-10-21	USD	194 929,22	537,64	205 937,52	11 008,30	US780097AW11
OBLIGACIONES ALTICE FINANCIN5,16%2023-02-15	EUR	98 292,00	1 313,21	100 101,71	1 809,71	XS1181246775
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 172,37%2023-09-17	EUR	100 340,00	672,35	101 227,00	887,00	FR0012949949
OBLIGACIONES BURLINGTN NORTH4,62%2019-10-01	USD	95 357,29	351,89	100 725,20	5 367,91	US12189TBC71
BONOS FCA CAPITAL IRELAND PL1,37%2020-04-17	EUR	149 907,00	1 471,79	148 704,10	(1 202,90)	XS1220057472
OBLIGACIONES RWE FINANCE BV6,48%2021-08-10	EUR	190 613,00	2 401,66	190 181,27	(431,73)	XS0412842857
OBLIGACIONES NEWMONT MINING5,04%2019-10-01	USD	138 825,20	1 058,49	144 559,73	5 734,53	US651639AL04
OBLIGACIONES BAKKAVOR FINANC8,60%2020-06-15	GBP	138 177,78	(105,13)	148 656,13	10 478,35	XS0942508549
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V1,25%2022-06-08	EUR	146 461,50	1 330,81	146 426,02	(35,48)	FR0012759744
OBLIGACIONES SSE PLC VTO 15/2,37%2049-05-15	EUR	101 197,00	2 051,92	95 190,84	(6 006,16)	XS1196713298
OBLIGACIONES WPP FINANCE 2012,99%2023-11-20	EUR	99 994,00	338,71	110 375,36	10 381,36	XS0995643003
OBLIGACIONES PHOENIX PIB DUT3,61%2021-07-30	EUR	100 555,00	1 433,58	105 944,69	5 389,69	XS1091770161
BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO5,13%2019-02-01	EUR	209 845,00	1 835,62	207 760,21	(2 084,79)	XS0982710153
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G2,87%2020-01-14	EUR	107 329,00	938,46	109 735,27	2 406,27	XS1014759648
OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN4,49%2075-03-25	EUR	198 406,00	6 932,14	157 555,70	(40 850,30)	XS1207058733
OBLIGACIONES ITALCEMENTI FIN6,61%2020-03-19	EUR	235 119,50	4 824,10	238 967,93	3 848,43	XS0496716282
OBLIGACIONES CONAGRA FOODS I3,13%2023-01-25	USD	82 717,87	1 513,80	88 648,94	5 931,07	US205887BR27
OBLIGACIONES VIRGIN MEDIA FIA4,40%2025-01-15	EUR	209 024,00	3 529,98	191 597,02	(17 426,98)	XS1169920193
OBLIGACIONES CEMEX SAB DE CV4,32%2023-03-05	EUR	100 549,00	1 378,41	90 841,16	(9 707,84)	XS1198002690
OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS2,65%2024-01-15	EUR	205 549,00	4 534,65	208 687,05	3 138,05	XS1014674227
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP1,37%2021-10-31	EUR	100 084,00	217,55	100 207,62	123,62	XS1132402709
OBLIGACIONES AUTOSTRADE PER1,12%2021-11-04	EUR	99 827,00	182,17	100 392,03	565,03	XS1316567343

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



CLASE 8.^a
Financiación



0M2698496

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS6,11%2029-01-15	EUR	222 381,00	4 570,20	221 272,97	(1 108,03)	XS0982713330
OBLIGACIONES MASTERCARD INC1,10%2022-12-01	EUR	100 459,00	87,54	99 589,62	(869,38)	XS1327027998
OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN4,44%2049-05-15	EUR	207 275,00	6 340,51	207 727,58	452,58	FR0011391820
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO6,60%2020-09-15	EUR	112 405,00	(1 230,69)	120 466,19	8 061,19	XS0542593792
OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT1,25%2022-11-21	EUR	99 998,00	138,98	98 971,63	(1 026,37)	XS1139688268
OBLIGACIONES ZIGGO SECURED F3,67%2025-01-15	EUR	100 031,00	1 716,48	92 754,27	(7 276,73)	XS1175813655
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA1,37%2025-03-26	EUR	199 214,00	2 168,54	190 615,29	(8 598,71)	XS1209863254
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARK4,42%2020-10-01	USD	190 598,23	929,88	199 192,55	8 594,32	US05565QBP28
BONOS MERCK FIN SERVICES GMB0,75%2019-09-02	EUR	149 926,50	380,86	151 599,07	1 672,57	XS1284576581
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN8,36%2019-10-31	EUR	321 859,00	(15 847,76)	330 921,93	9 062,93	XS045885913
OBLIGACIONES AMERICAN EXPRES4,85%2049-05-15	USD	171 354,07	2 651,95	175 575,19	4 221,12	US025816BL21
OBLIGACIONES SANTANDER ISSUA2,49%2025-03-18	EUR	100 371,00	1 946,59	94 245,62	(6 125,38)	XS1201001572
OBLIGACIONES WIENERBERGER AG3,99%2020-04-17	EUR	31 623,90	406,86	32 602,94	979,04	AT0000A100E2
OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS5,05%2020-04-27	USD	97 846,91	162,41	101 499,75	3 652,84	US87938WAM55
BONOS THOM EUROPE SAS VTO 157,21%2019-07-15	EUR	201 970,00	6 615,27	208 797,15	6 827,15	XS1087760648
OBLIGACIONES SCHAEFFLER FINA3,46%2022-05-15	EUR	309 646,00	814,71	307 556,79	(2 089,21)	XS1067864022
BONOS CITIGROUP INC VTO 18/02,35%2020-02-18	USD	172 603,96	1 720,46	182 223,55	9 619,59	US172967JJ16
OBLIGACIONES NEW LOOK SECURE6,43%2022-07-01	GBP	195 492,82	1 591,04	189 270,81	(6 222,01)	XS1248516616
TOTALES Renta fija privada cotizada		72 193 944,99	695 198,54	72 175 127,83	(18 817,16)	
Instrumentos de mercado monetario						
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 10,37%2025-07-15	USD	4 357 324,21	9 792,04	4 401 020,82	43 696,61	US912828XL95
LETRAS TSY INFL IX N/B VTO 11,35%2020-07-15	USD	12 827 231,64	47 606,20	12 641 244,31	(185 987,33)	US912828NM88
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		17 184 555,85	57 398,24	17 042 265,13	(142 290,72)	
TOTAL Cartera Exterior		123 937 480,76	856 414,23	125 316 229,75	1 378 748,99	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M2698497

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
CAC40 10,00	EUR	5 503 500,00	5 566 200,00	15/01/2016
US T11/2022 100000,00 FISICA	USD	4 982 464,12	4 984 319,98	21/03/2016
MXEF 50,00	USD	1 029 630,75	1 051 256,60	18/03/2016
S&P 500 50,00	USD	22 285 383,23	22 299 077,76	18/03/2016
UK T03/2025 100000,00 FISICA	GBP	7 501 403,81	7 446 560,60	29/03/2016
SWAPNOTE 2 100000,00 FISICA	EUR	3 363 390,00	3 361 500,00	14/03/2016
SX5E 10,00	EUR	18 279 060,00	18 838 680,00	18/03/2016
DAX INDEX 25,00	EUR	1 558 725,00	1 615 800,00	18/03/2016
UKX 10,00	GBP	1 933 650,70	2 018 317,12	18/03/2016
US T05/2020 100000,00 FISICA	USD	109 290,11	108 930,50	31/03/2016
IBEX 35 10,00	EUR	6 189 105,00	6 096 832,00	15/01/2016
NIKKEI 5,00	JPY	3 186 797,78	3 029 713,46	10/03/2016
US T05/2041 100000,00 FISICA	USD	18 162 514,46	18 115 677,21	21/03/2016
FTSEMIB 5,00	EUR	2 010 675,00	2 036 990,00	18/03/2016
OMX STOCKHO 100,00	SEK	1 873 762,12	1 942 097,67	15/01/2016
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00	USD	2 111 885,32	2 140 600,10	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		100 081 237,40	100 652 553,00	
Futuros vendidos				
BUND10/2020 100000,00 FISICA	EUR	8 038 580,00	7 970 870,00	08/03/2016
BUND12/2017 100000,00 FISICA	EUR	16 539 000,00	16 503 480,00	08/03/2016
BUND02/2025 100000,00 FISICA	EUR	7 719 450,00	7 738 080,00	08/03/2016
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	210 143,07	211 592,34	29/01/2016
US T12/2017 200000,00 FISICA	USD	20 433 216,62	20 399 470,41	31/03/2016
EURO 62500,00	USD	22 610 575,97	22 549 712,99	14/03/2016
DIVISA EUR/GBP FISICA	GBP	3 750 089,34	3 701 765,07	29/01/2016
BUND07/2040 100000,00 FISICA	EUR	1 078 700,00	1 059 800,00	08/03/2016
EURO 125000,00	GBP	864 213,84	877 184,44	14/03/2016
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	37 480 650,20	37 698 311,00	19/02/2016
DOLAR AUSTRALIANO_(AUD) 100000,00	AUD	132 001,46	133 787,51	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		118 856 620,50	118 844 053,76	
TOTALES		218 937 857,90	219 496 606,76	

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



CLASE 8.^a
Emisión España



0M2698498

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA,75% 2024-10-31	EUR	8 382 752,00	26 633,42	8 841 366,58	458 614,58	ES000000126B2
TOTALES Deuda pública		8 382 752,00	26 633,42	8 841 366,58	458 614,58	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES3,75% 2023-06-20	EUR	115 709,00	1 634,32	119 125,83	3 416,83	ES0211845260
TOTALES Renta fija privada cotizada		115 709,00	1 634,32	119 125,83	3 416,83	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SABADELL SA0,40% 2015-10-31	EUR	2 000 000,00	1 358,90	1 999 997,76	(2,24)	
BBVA AV1,00% 2015-01-30	EUR	1 000 000,00	9 178,07	1 000 428,80	428,80	
BANKINTER0,85% 2015-05-02	EUR	2 000 000,00	11 364,38	1 999 984,07	(15,93)	
BANCO DE SANTANDER M0,60% 2015-02-26	EUR	4 000 000,00	20 317,80	4 003 133,63	3 133,63	
BANCO DE SANTANDER M0,50% 2015-09-09	EUR	2 000 000,00	3 123,28	2 001 825,13	1 825,13	
BBVA AV0,40% 2015-02-03	EUR	500 000,00	810,95	500 129,14	129,14	
BANKIA0,75% 2015-10-15	EUR	2 500 000,00	4 006,84	2 501 580,15	1 580,15	
BANKIA1,30% 2015-03-03	EUR	2 000 000,00	21 654,79	2 001 681,93	1 681,93	
BBVA AV0,40% 2015-02-03	EUR	500 000,00	810,95	500 129,14	129,14	
BANCO DE SANTANDER M0,50% 2015-09-09	EUR	2 000 000,00	3 123,28	2 001 825,13	1 825,13	
BANCO SABADELL SA0,95% 2015-07-31	EUR	2 000 000,00	8 016,43	2 003 376,89	3 376,89	
BANCO DE SANTANDER M0,50% 2015-09-09	EUR	2 000 000,00	3 123,28	2 001 825,13	1 825,13	
BANKIA0,75% 2015-10-15	EUR	2 500 000,00	4 006,84	2 501 580,15	1 580,15	
BBVA AV1,00% 2015-01-30	EUR	1 000 000,00	9 178,07	1 000 428,80	428,80	
BBVA0,40% 2015-09-04	EUR	2 000 000,00	2 608,21	2 002 386,21	2 386,21	
BBVA AV0,40% 2015-09-04	EUR	4 000 000,00	5 172,60	4 004 071,51	4 071,51	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		32 000 000,00	107 854,67	32 024 383,57	24 383,57	
TOTAL Cartera Interior		40 498 461,00	136 122,41	40 984 875,98	486 414,98	

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



CLASE 8.^a
TÍTULOS DE RENTA FIJA



OM2698499

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES HUNGARY VTO 25/5,34% 2024-03-25	USD	165 863,66	2 033,35	188 904,53	23 040,87	US445545AL04
OBLIGACIONES CROATIA VTO 30/3,87% 2022-05-30	EUR	299 938,00	6 892,84	308 401,61	8 463,61	XS1028953989
OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR5,72% 2024-03-22	USD	863 236,18	10 963,46	980 632,58	117 396,40	US900123CF53
OBLIGACIONES REPUBLIC OF COL3,91% 2024-02-26	USD	972 548,67	13 103,28	1 055 692,65	83 143,98	US195325BQ70
OBLIGACIONES TSY 4 1/4% 20554,25% 2055-12-07	GBP	914 215,39	1 661,09	939 985,28	25 769,89	GB00B06YGN05
BONOS BANCO NAC DE DESEN ECO3,95% 2019-04-14	USD	1 036 708,60	8 114,47	1 102 343,72	65 635,12	USP14486AK37
OBLIGACIONES ROMANIA VTO 18/4,63% 2020-09-18	EUR	824 827,10	3 613,67	849 112,53	24 285,43	XS0972758741
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL4,54% 2024-03-01	EUR	7 000 742,71	51 965,45	7 629 281,55	628 538,84	IT0004953417
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SOU4,56% 2024-01-17	USD	808 353,79	17 330,78	902 501,57	94 147,78	US836205AQ75
OBLIGACIONES REPUBLIC OF SLO5,13% 2024-02-18	USD	844 450,81	14 490,16	961 523,68	117 072,87	XS0982709221
OBLIGACIONES AUSTRALIAN GOVE3,76% 2037-04-21	AUD	1 395 106,63	9 827,74	1 435 429,94	40 323,31	AU3TB00000192
TOTALES Deuda pública		15 125 991,54	139 996,29	16 353 809,64	1 227 818,10	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES MOLNLYCKE HOLD11,50% 2022-02-28	EUR	101 056,00	177,87	102 157,28	1 101,28	XS1137512668
OBLIGACIONES ALMIRALL SA VTO4,57% 2021-04-01	EUR	104 326,00	920,27	106 657,13	2 331,13	XS1048307570
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE5,97% 2018-02-01	EUR	153 423,75	6 908,33	173 656,44	20 232,69	XS0343877451
OBLIGACIONES RCI BANQUE SA V2,25% 2021-03-29	EUR	49 814,50	875,76	53 393,09	3 578,59	XS1048519596
BONOS BANCO POPOLARE SC VTO2,37% 2018-01-22	EUR	99 015,00	1 608,24	100 644,79	1 629,79	XS1070681397
OBLIGACIONES WENDEL SA VTO 02,75% 2024-10-02	EUR	103 394,00	672,11	104 202,97	808,97	FR0012386001
OBLIGACIONES INTL PERSONAL F5,75% 2021-04-07	EUR	102 923,00	4 069,31	98 196,61	(4 726,39)	XS1054714248
OBLIGACIONES CABLE COMM SYST7,46% 2020-11-01	EUR	111 502,00	410,16	102 838,01	(8 663,99)	XS0954673777
OBLIGACIONES PUBLICIS GROUPE1,12% 2021-12-16	EUR	100 034,00	48,81	100 811,42	777,42	FR0012384634
OBLIGACIONES AQUARIUS + INVE4,25% 2043-10-02	EUR	100 003,00	1 018,36	113 200,59	13 197,59	XS0897406814
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G2,87% 2020-01-14	EUR	101 087,00	2 606,77	109 735,96	8 648,96	XS1014759648
OBLIGACIONES TELEFONICA EURO7,63% 2049-05-15	EUR	231 992,00	4 319,46	235 357,75	3 365,75	XS0972588643
OBLIGACIONES FIAT FINANCE NO5,63% 2017-06-12	EUR	53 874,00	975,57	53 945,44	71,44	XS0305093311
OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC5,38% 2021-01-21	USD	833 954,60	14 737,68	895 201,06	61 246,46	US71654QAX07
OBLIGACIONES BUZZI UNICEM SP5,13% 2016-12-09	EUR	53 696,00	(1 034,68)	54 287,13	591,13	XS0472205300
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA4,87% 2020-09-25	EUR	210 332,00	1 509,63	223 151,47	12 819,47	XS0974375130
BONOS SELECTA GROUP BV VTO 16,43% 2020-06-15	EUR	102 955,00	128,00	95 218,83	(7 736,17)	XS1078234330
OBLIGACIONES HERA SPA VTO 042,37% 2024-07-04	EUR	99 902,00	1 174,12	107 258,11	7 356,11	XS1084043451
OBLIGACIONES TELENET FINANCE6,34% 2020-11-15	EUR	104 137,00	138,75	106 408,13	2 271,13	XS0555929263

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



CLASE 8.^a
Iniciativa



0M2698500

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES AGROKOR D.D VTO8,92% 2020-02-01	EUR	114 386,05	2 246,12	110 985,62	(3 400,43)	XS0836495183
OBLIGACIONES GESTAMP FUND LU5,84% 2020-05-31	EUR	106 923,00	(213,82)	107 016,40	93,40	XS0925126491
OBLIGACIONES STORA ENSO OYJ5,50% 2019-03-07	EUR	112 674,00	3 105,37	114 549,11	1 875,11	XS0754290459
BONOS FAURECIA VTO 15/12/2019,27% 2016-12-15	EUR	119 656,00	(6 367,81)	121 024,43	1 368,43	XS0704870392
OBLIGACIONES ALFA LAVAL TREA1,37% 2022-09-12	EUR	99 191,00	444,75	102 207,63	3 016,63	XS1108679645
OBLIGACIONES VERIZON COMMUN2,37% 2022-02-17	EUR	99 571,00	2 140,70	109 022,51	9 451,51	XS1030900168
BONOS JAB HOLDINGS B.V 1.5001,50% 2021-11-24	EUR	99 684,00	159,42	101 090,63	1 406,63	DE000A1ZSAF4
OBLIGACIONES THOMAS COOK FIN7,56% 2020-06-15	EUR	110 937,00	(506,02)	106 219,94	(4 717,06)	XS0937169570
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA1,37% 2021-09-10	EUR	99 570,00	441,36	101 943,56	2 373,56	XS1107731702
OBLIGACIONES RENAULT S.A. VT3,12% 2021-03-05	EUR	101 145,00	2 467,82	110 110,23	8 965,23	FR0011769090
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 052,62% 2021-02-05	EUR	99 042,00	2 481,90	106 173,20	7 131,20	FR0011731876
OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK6,50% 2020-03-24	EUR	175 347,50	3 490,53	189 016,35	13 668,85	XS0497187640
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED4,00% 2020-10-22	EUR	40 116,00	3 072,83	54 589,73	14 473,73	XS0548803757
BONOS SNAI SPA VTO 15/06/2017,54% 2018-06-15	EUR	109 438,00	(845,23)	102 137,94	(7 300,06)	XS0982712449
BONOS FCE BANK PLC VTO 21/051,75% 2018-05-21	EUR	99 039,00	1 200,88	103 115,09	4 076,09	XS0933505967
OBLIGACIONES CARGILL INC VTO2,50% 2023-02-15	EUR	99 946,00	2 219,48	111 171,85	11 225,85	XS1031019562
OBLIGACIONES TVN FINANCE COR7,29% 2020-12-15	EUR	113 693,00	(815,57)	112 054,86	(1 638,14)	XS0954674668
OBLIGACIONES AKZO NOBEL NV V1,75% 2024-11-07	EUR	100 300,00	257,43	102 987,47	2 687,47	XS1134519120
BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV7,58% 2017-02-15	EUR	115 211,50	(1 021,48)	116 426,73	1 215,23	XS0741938624
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C2,12% 2029-09-18	EUR	99 298,00	617,60	105 063,88	5 765,88	XS1111559925
OBLIGACIONES ITALCEMENTI FIN6,63% 2020-03-19	EUR	58 495,00	2 501,62	58 403,00	(92,00)	XS0496716282
OBLIGACIONES AURIZON NETWORK2,00% 2024-09-18	EUR	98 948,00	597,85	102 050,01	3 102,01	XS1111428402
OBLIGACIONES FINMECCANICA FI5,25% 2022-01-21	EUR	160 780,50	6 673,09	169 873,83	9 093,33	XS0458887030
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA5,25% 2022-02-10	EUR	162 673,00	6 274,81	171 871,60	9 198,60	XS0486101024
BONOS RENAULT S.A. VTO 25/054,63% 2016-05-25	EUR	68 381,95	109,92	70 187,37	1 805,42	FR0011052117
OBLIGACIONES SOCIETE GENERALE2,46% 2026-09-16	EUR	98 504,00	756,83	98 731,39	227,39	XS1110558407
OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT1,25% 2022-11-21	EUR	99 998,00	139,57	100 456,42	458,42	XS1139688268
OBLIGACIONES SODEXO VTO 24/01,75% 2022-01-24	EUR	100 377,00	887,21	105 705,75	5 328,75	XS1080163709
OBLIGACIONES BOPARAN FINANCE4,28% 2021-07-15	EUR	99 170,00	1 927,10	84 590,33	(14 579,67)	XS1082473395
OBLIGACIONES A2A SPA VTO 10/4,37% 2021-01-10	EUR	101 703,00	3 946,72	117 033,42	15 330,42	XS0951567030
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,87% 2026-03-20	EUR	149 875,50	3 385,15	155 269,46	5 393,96	XS1046827405
BONOS EDP FINANCE BV VTO 15/2,62% 2019-04-15	EUR	101 869,00	1 668,13	103 953,73	2 084,73	XS1057345651
OBLIGACIONES UPC HOLDING BV6,71% 2023-03-15	EUR	110 449,00	1 474,73	110 217,02	(231,98)	XS0909769407
OBLIGACIONES PHILIP MORRIS I1,87% 2021-03-03	EUR	99 081,00	1 660,45	106 322,06	7 241,06	XS1040104231
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE5,37% 2049-05-15	EUR	108 034,00	4 933,16	114 068,79	6 034,79	FR0011401751

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M2698501

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACIONES ACCOR SA VTO 154,13% 2049-05-15	EUR	99 854,00	2 098,39	99 685,06	(168,94)	FR0012005924
OBLIGACIONES NUMERICABLE GRO5,26% 2022-05-15	EUR	211 462,67	3 211,66	208 247,59	(3 215,08)	XS1028956222
OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V3,20% 2021-01-14	EUR	99 707,00	3 166,51	109 440,10	9 733,10	XS1014627571
OBLIGACIONES HAMMERSON PLC V2,75% 2019-09-26	EUR	99 487,00	876,41	108 676,88	9 189,88	XS0834382151
OBLIGACIONES WALGREENS BOOTS2,12% 2026-11-20	EUR	98 911,00	251,10	102 128,60	3 217,60	XS1138360166
OBLIGACIONES SOGECAP SA VTO4,13% 2049-12-29	EUR	196 426,00	57,23	199 508,61	3 082,61	FR0012383982
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P6,00% 2021-01-14	EUR	174 481,50	5 868,77	186 968,02	12 486,52	XS0525912449
BONOS PEUGEOT SA VTO 06/03/27,37% 2018-03-06	EUR	337 371,20	11 668,62	353 394,31	16 023,11	FR0011439975
OBLIGACIONES ABENGOA SA VTO8,50% 2016-03-31	EUR	54 154,50	5,27	51 102,46	(3 052,04)	XS0498817542
OBLIGACIONES VEOLIA ENVIRONN4,45% 2049-05-15	EUR	101 564,00	3 173,11	103 267,56	1 703,56	FR0011391820
OBLIGACIONES SM MTH AUTO GRP4,04% 2021-07-15	EUR	99 053,00	2 017,87	98 399,05	(653,95)	XS1082399301
OBLIGACIONES PICARD BONDCO V8,90% 2018-10-01	EUR	65 447,32	(150,68)	66 388,74	941,42	XS05444395808
OBLIGACIONES PERTAMINA PERSE4,27% 2023-05-20	USD	757 066,44	5 852,31	830 741,77	73 675,33	USY7138AAE02
OBLIGACIONES INFRA FOCH SAS1,25% 2020-10-16	EUR	100 163,00	256,67	101 346,60	1 183,60	FR0012236677
OBLIGACIONES LABEYRIE FINE F5,59% 2021-03-15	EUR	104 164,00	1 379,26	101 621,36	(2 542,64)	XS1044528849
OBLIGACIONES LYNX II CORP VT6,92% 2023-04-15	GBP	134 373,98	1 387,21	140 966,28	6 592,30	XS0889942990
BONOS MEDIOBANCA SPA VTO 14/0,87% 2017-11-14	EUR	200 010,00	228,63	199 524,71	(485,29)	XS1137512312
OBLIGACIONES HELLENIC TELECO3,50% 2020-07-09	EUR	98 645,00	1 758,05	94 650,44	(3 994,56)	XS1086785182
OBLIGACIONES DEUTSCHE TELEKO3,25% 2028-01-17	EUR	49 633,50	1 589,26	59 037,55	9 404,05	XS0875797515
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN F14,63% 2074-04-08	EUR	102 898,00	3 383,14	105 214,08	2 316,08	XS1028959671
OBLIGACIONES TRIONISTA HOLD4,97% 2020-04-30	EUR	101 810,00	584,13	104 169,20	2 359,20	XS0929666070
OBLIGACIONES ASTON MARTIN CA9,05% 2018-07-15	GBP	133 805,63	5 001,30	124 501,58	(9 304,05)	XS0637514489
BONOS ISS GLOBAL A/S VTO 09/1,12% 2020-01-09	EUR	99 727,00	96,19	100 285,19	558,19	XS1145526585
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,62% 2027-10-14	EUR	99 828,00	564,41	100 722,55	894,55	XS1120649584
OBLIGACIONES PORTUGAL TELECO4,63% 2020-05-08	EUR	105 693,00	2 683,47	102 038,61	(3 654,39)	XS0927581842
OBLIGACIONES LAFARGE SA VTO5,87% 2019-07-09	EUR	226 708,00	2 202,76	244 144,80	17 436,80	XS0801954867
BONOS FGA CAPITAL IRELAND VT2,62% 2019-04-17	EUR	203 028,00	3 629,18	207 629,78	4 601,78	XS1057487875
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA4,00% 2020-01-21	EUR	137 988,50	4 184,67	139 550,95	1 562,45	XS0868458653
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G2,12% 2024-09-30	EUR	49 891,00	270,86	52 252,45	2 361,45	XS1116263325
OBLIGACIONES DNB BANK ASA VT3,00% 2023-09-26	EUR	100 118,00	773,69	104 681,35	4 563,35	XS0974373515
OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V4,57% 2020-04-15	EUR	107 487,00	785,97	106 749,57	(737,43)	XS0918548644
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,87% 2022-10-24	EUR	101 824,80	49,29	115 048,33	13 223,53	XS0847433561

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

CLASE 8.^a

OM2698502

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES CROWN EURO HOLD4,00% 2022-07-15	EUR	100 799,00	1 897,14	104 291,63	3 492,63	XS1084050316
OBLIGACIONES ARDAGH PKG FIN/4,16% 2022-01-15	EUR	99 098,00	2 152,85	99 048,73	(49,27)	XS1082043388
BONOS NOMURA EUROPE FINANCE1,87% 2018-05-29	EUR	98 626,00	1 530,36	102 832,23	4 206,23	XS0937887379
OBLIGACIONES OI EUROPEAN GRO6,60% 2020-09-15	EUR	112 405,00	483,83	121 181,67	8 776,67	XS0542593792
OBLIGACIONES LOCK AS VTO 15/6,85% 2021-08-15	EUR	105 584,00	2 600,16	104 449,84	(1 134,16)	XS1094612378
OBLIGACIONES AVIS BUDGET FIN5,97% 2021-03-01	EUR	107 693,00	1 466,43	105 779,90	(1 913,10)	XS0898656037
OBLIGACIONES CARTEFOUR SA VT1,75% 2022-07-15	EUR	101 235,50	762,79	105 063,48	3 827,98	XS1086835979
OBLIGACIONES BARTELSMANN SE1,75% 2024-10-14	EUR	99 600,00	388,61	103 160,16	3 560,16	XS1121177767
OBLIGACIONES TELENET FINANCE6,11% 2022-08-15	EUR	109 228,00	1 961,47	109 820,28	592,28	XS0783935488
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 01/3,75% 2074-07-01	EUR	50 626,50	934,56	53 127,51	2 501,01	DE000A11QR73
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE4,63% 2024-09-11	EUR	51 945,20	196,84	65 439,41	13 494,21	FR0010800540
OBLIGACIONES UBS AG VTO 12/04,68% 2026-02-12	EUR	204 918,00	8 086,64	215 206,64	10 288,64	CH0236733827
OBLIGACIONES SAPPPI PAPIER HO6,55% 2018-04-15	EUR	107 054,00	206,11	106 007,10	(1 046,90)	XS0615932331
OBLIGACIONES PRICELINE GROUP2,37% 2024-09-23	EUR	100 854,00	623,94	106 203,24	5 349,24	XS1112850125
OBLIGACIONES WIND ACQUISITION6,92% 2021-04-23	EUR	103 504,00	1 072,01	98 480,77	(5 023,23)	XS1055940206
BONOS TESCO CORP TREASURY SE1,37% 2019-07-01	EUR	100 163,00	674,54	95 367,84	(4 795,16)	XS1082970853
OBLIGACIONES DANSKE BANK A/S3,87% 2023-10-04	EUR	107 377,00	806,26	107 629,99	252,99	XS0974372467
OBLIGACIONES MERCK KGAA VTO2,62% 2074-12-12	EUR	99 902,00	71,76	101 315,88	1 413,88	XS1152338072
OBLIGACIONES AEGON NV VTO 254,00% 2044-04-25	EUR	101 155,00	2 717,85	104 492,88	3 337,88	XS1061711575
OBLIGACIONES ELIOR FINANCE &4,20% 2020-05-01	EUR	70 612,75	(897,89)	72 409,22	1 796,47	XS0808635600
OBLIGACIONES KION FINANCE SA6,60% 2020-02-15	EUR	110 517,00	1 385,31	109 174,94	(1 342,06)	XS0889217716
OBLIGACIONES LLOYDS BANK PLC1,00% 2021-11-19	EUR	99 462,00	125,88	101 177,19	1 715,19	XS1139091372
BONOS UNICREDIT SPA VTO 24/03,62% 2019-01-24	EUR	49 951,00	1 700,51	54 891,81	4 940,81	XS0973623514
OBLIGACIONES WILLIAM HILL PL4,19% 2020-06-05	GBP	116 813,25	963,66	124 988,44	8 175,19	XS0941604307
OBLIGACIONES TOTAL CAPITAL C1,12% 2022-03-18	EUR	99 818,00	328,84	101 442,71	1 624,71	XS1111559768
BONOS SCHAEFFLER FINANCE BV3,23% 2019-05-15	EUR	199 527,00	906,89	202 423,61	2 896,61	XS1067864881
OBLIGACIONES WPP FINANCE 2013,00% 2023-11-20	EUR	99 994,00	339,66	115 004,33	15 010,33	XS0995643003
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO3,50% 2022-01-17	EUR	113 506,00	3 099,99	114 113,00	607,00	XS1018032950
OBLIGACIONES HASTINGS INSR G7,91% 2020-10-21	GBP	134 115,16	623,13	134 814,89	699,73	XS0982306374
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS6,11% 2029-01-15	EUR	109 125,00	2 611,03	114 156,55	5 031,55	XS0982713330
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS5,62% 2023-01-15	EUR	109 601,00	2 149,46	109 226,96	(374,04)	XS0862322947
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMEN8,41% 2019-10-31	EUR	189 330,00	(4 846,22)	205 346,22	16 016,22	XS0458685913

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS FINDUS BONDCO SA VTO 08,92% 2018-07-01	EUR	109 768,00	3 394,27	107 330,88	(2 437,12)	XS0943769397
OBLIGACIONES FMC FINANCE VI5,13% 2021-02-15	EUR	79 488,81	623,18	82 444,95	2 976,14	XS0576395478
BONOS DFS FURNITURE HLDGS PL7,58% 2018-08-15	GBP	129 904,78	713,35	135 947,59	6 042,81	XS0899374853
OBLIGACIONES ICAD VTO 16/042,25% 2021-04-16	EUR	100 508,00	1 548,29	106 372,29	5 864,29	FR0011847714
OBLIGACIONES DELTA LLOYD LEV9,00% 2042-08-29	EUR	124 298,00	2 563,18	130 162,35	5 864,35	XS0821168423
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL V5,87% 2017-11-17	EUR	119 660,80	(1 616,30)	124 220,34	4 559,54	XS0559641146
OBLIGACIONES BARCLAYS PLC VT1,50% 2022-04-01	EUR	99 845,00	380,70	100 873,27	1 028,27	XS1116480697
OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE5,75% 2041-07-08	EUR	117 288,00	2 611,58	119 761,02	2 473,02	DE000A1GNAH1
OBLIGACIONES FRESenius FINAN4,20% 2019-04-15	EUR	131 242,80	(609,74)	136 001,44	4 758,64	XS0759200321
OBLIGACIONES OBRASCON HUARTE7,69% 2020-03-15	EUR	112 406,00	1 054,10	105 730,99	(6 675,01)	XS0760705631
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & 6,75% 2019-10-14	EUR	194 310,00	214,44	197 525,25	3 215,25	XS0953215349
OBLIGACIONES GLENCORE FINANC1,62% 2022-01-18	EUR	99 749,00	482,82	100 357,10	608,10	XS1110430193
OBLIGACIONES ELECTRICITE DE4,25% 2049-05-15	EUR	100 287,00	3 877,07	107 781,26	7 494,26	FR0011401736
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 172,65% 2021-12-17	EUR	99 626,00	156,41	110 237,23	10 611,23	XS0993145084
OBLIGACIONES SPCM SA VTO 15/5,44% 2020-06-15	EUR	108 720,00	(1 034,15)	107 213,32	(1 506,68)	XS0840521677
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL4,63% 2049-05-15	EUR	54 220,00	1 792,00	54 710,14	490,14	XS1048428442
OBLIGACIONES SVENSKA HANDELS2,65% 2024-01-15	EUR	100 461,00	2 512,09	104 374,76	3 913,76	XS1014674227
OBLIGACIONES EXOR SPA VTO 082,50% 2024-10-08	EUR	202 657,00	1 114,97	210 325,71	7 668,71	XS1119021357
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V1,37% 2021-10-27	EUR	99 687,00	254,70	101 813,16	2 126,16	XS1128148845
BONOS ABENGOA FINANCE SAU VT8,68% 2018-02-05	EUR	113 887,00	1 487,35	98 173,30	(15 713,70)	XS0882237729
OBLIGACIONES BANQUE FED CRED3,00% 2024-05-21	EUR	100 229,00	1 825,16	106 719,94	6 490,94	XS1069549761
OBLIGACIONES CONVATEC HEALTH7,29% 2017-12-15	EUR	105 717,00	(1 062,64)	105 538,93	(178,07)	XS0568042260
BONOS PLAY FINANCE 2 SA VTO5,13% 2019-02-01	EUR	105 753,00	1 562,70	104 656,22	(1 096,78)	XS0982710153
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 152,40% 2024-03-15	EUR	101 047,00	1 279,98	108 131,81	7 084,81	XS1076018131
OBLIGACIONES FIAT INDUSTRIAL6,25% 2018-03-09	EUR	243 623,80	7 829,61	249 930,35	6 306,55	XS0604641034
OBLIGACIONES CIRSA FUNDING L8,70% 2018-05-15	EUR	50 471,00	453,29	51 628,59	1 157,59	XS0506591519
OBLIGACIONES JAGUAR LAND ROVER8,20% 2020-03-15	GBP	138 583,07	884,60	144 581,38	5 998,31	XS0765386627
OBLIGACIONES SMCP SAS VTO 158,68% 2020-06-15	EUR	111 412,00	2 574,05	104 285,21	(7 126,79)	XS0943327378
OBLIGACIONES DEUTSCHE ANN FI4,00% 2049-05-15	EUR	99 914,00	164,53	101 410,89	1 496,89	XS1117300837
OBLIGACIONES AXA SA VTO 16/05,25% 2040-04-16	EUR	43 101,50	2 226,06	56 577,11	13 475,61	XS0503665290
OBLIGACIONES CLOVERIE PLC ZU1,75% 2024-09-16	EUR	99 229,00	529,95	104 804,27	5 575,27	XS1109950755
OBLIGACIONES CEGEDIM SA VTO6,77% 2020-04-01	EUR	105 526,00	1 245,35	109 889,15	4 363,15	XS0906984272
OBLIGACIONES BOMBARDIER INC6,09% 2021-05-15	EUR	109 352,00	296,55	113 742,08	4 390,08	XS0552915943
OBLIGACIONES ARROW GLOBAL FI7,83% 2020-03-01	GBP	133 914,54	2 542,42	134 064,65	150,11	XS0878852598



CLASE 8.ª



0M2698503

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

Cartera Exterior

Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EUR	149 638,50	771,91	151 870,94	2 232,44	XS1140860534
EUR	101 600,00	(32,70)	107 767,24	6 167,24	XS0908821639
EUR	404 342,00	6 118,75	402 068,41	(2 273,59)	XS1111123987
EUR	103 533,00	176,33	112 630,16	9 097,16	XS0267828308
EUR	99 696,40	3 302,58	105 202,21	5 505,81	XS0583151682
EUR	202 679,00	4 755,40	203 283,37	604,37	XS0930010524
EUR	221 658,00	4 060,00	236 190,05	14 532,05	XS0969341147
EUR	327 061,00	19 038,46	330 458,29	3 397,29	XS0954675129
EUR	279 287,00	2 031,69	287 294,84	8 027,84	DE000A1R08U3
EUR	110 109,00	763,78	108 233,25	(1 875,75)	XS0783934168
EUR	101 671,50	995,24	104 054,73	2 383,23	XS107772538
EUR	105 765,00	(987,14)	106 121,14	356,14	XS0941073420
EUR	216 444,00	706,42	238 804,10	22 360,10	XS0975113498
EUR	110 297,00	(525,56)	106 858,89	(3 438,11)	XS0864611610
EUR	100 455,00	280,60	103 195,47	2 740,47	XS1121177338
EUR	148 320,00	2 319,65	152 940,85	4 620,85	XS106972082
EUR	99 769,00	621,77	105 842,67	6 073,67	XS1112013666
EUR	99 410,00	665,90	104 384,15	4 974,15	XS1107727007
EUR	150 139,50	5 762,13	158 394,17	8 254,67	XS1028600473
EUR	109 717,00	(385,48)	108 937,73	(779,27)	XS0982711045
EUR	100 528,00	277,51	100 111,61	(416,39)	XS1141810991
EUR	100 887,00	547,97	103 411,15	2 524,15	FR0012188456
EUR	106 717,00	1 871,89	109 598,16	2 881,16	XS0972570351
EUR	100 374,00	519,25	109 350,89	8 976,89	XS0981442931
EUR	100 398,00	196,09	101 016,28	618,28	XS1136388425
EUR	99 197,00	206,40	103 657,18	4 460,18	DE000A13SL34
EUR	100 403,00	2 011,87	112 029,38	11 626,38	BE6265142099
EUR	103 952,00	1 010,59	104 450,72	498,72	XS1046537665
EUR	102 048,00	2 501,56	117 809,99	15 761,99	XS0856556807
EUR	200 012,00	273,70	202 989,42	2 977,42	XS1146282634
EUR	100 077,00	1 183,59	101 839,46	1 762,46	XS0945158821
EUR	99 887,50	3 255,29	100 945,74	1 058,24	XS0275776283
EUR	99 612,00	456,63	101 832,10	2 220,10	XS1109741246
USD	303 237,15	2 463,13	342 242,51	39 005,36	XS1050464996



CLASE 8.ª



0M2698504

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



CLASE 8.^a
Cartera Exterior



0M2698505

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA8,25% 2066-03-31	EUR	52 800,50	3 209,31	54 309,57	1 509,07	XS0254095663
OBLIGACIONES AT&T INC VTO 012,92% 2022-06-01	EUR	201 076,00	242,28	204 780,36	3 704,36	XS1144086110
OBLIGACIONES CERBA EUROPEAN6,85% 2020-02-01	EUR	109 544,00	2 107,36	107 902,86	(1 641,14)	XS0877607076
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY2,37% 2021-03-31	EUR	50 057,50	888,92	53 762,77	3 705,27	XS1050547857
OBLIGACIONES AIRBUS GROUP FI2,12% 2029-10-29	EUR	101 149,00	357,73	106 929,05	5 780,05	XS1128224703
OBLIGACIONES SMURFIT KAPPA A4,03% 2020-01-30	EUR	105 657,00	1 466,81	108 686,94	3 029,94	XS0880132989
OBLIGACIONES MONDELEZ INTERN2,37% 2021-01-26	EUR	102 314,20	2 348,86	108 008,28	5 694,08	XS1003251441
OBLIGACIONES HERTZ HOLDGS 154,28% 2019-01-15	EUR	100 276,00	1 975,70	99 904,51	(371,49)	XS0995045951
OBLIGACIONES DARTY FINANCEME5,92% 2021-03-01	EUR	104 548,00	1 629,39	105 840,35	1 292,35	XS1038807340
OBLIGACIONES PORTUGAL TELECO5,00% 2019-11-04	EUR	54 167,00	142,82	52 685,59	(1 481,41)	XS0462994343
OBLIGACIONES ALTICE SA VTO 17,09% 2022-05-15	EUR	212 508,00	4 535,68	204 865,82	(7 642,18)	XS1061642317
OBLIGACIONES GAS NATURAL FEN3,50% 2021-04-15	EUR	207 270,00	4 146,24	230 904,06	23 634,06	XS0981438582
OBLIGACIONES JARDEN CORP VTO3,69% 2021-10-01	EUR	99 699,00	1 750,51	104 875,66	5 176,66	XS1084944096
OBLIGACIONES IBERDROLA INTL2,50% 2022-10-24	EUR	100 933,00	391,38	109 681,37	8 748,37	XS1057050600
OBLIGACIONES WELLS FARGO & C2,10% 2024-06-04	EUR	99 097,00	1 268,64	108 032,33	8 935,33	XS1074382893
OBLIGACIONES JPMORGAN CHASE2,62% 2021-04-23	EUR	150 801,00	2 587,65	166 050,34	15 249,34	XS0984367077
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD4,87% 2049-05-15	EUR	99 463,00	4 493,20	103 854,18	4 391,18	FR0011606169
OBLIGACIONES ASTALDI SPA VTO7,05% 2020-12-01	EUR	107 458,00	279,55	102 762,41	(4 695,59)	XS1000393899
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV8,63% 2024-01-04	GBP	67 352,62	4 745,96	85 085,26	17 732,64	XS0397015537
BONOS INEOS GROUP HOLDINGS S5,62% 2019-02-15	EUR	103 063,00	1 763,26	97 152,99	(5 910,01)	XS0982710740
OBLIGACIONES ASML HOLDING NV3,37% 2023-09-19	EUR	99 197,00	1 036,25	116 213,15	17 016,15	XS0972530561
OBLIGACIONES BNP PARIBAS VTO2,37% 2024-05-20	EUR	157 912,50	2 065,25	167 329,81	9 417,31	XS1068871448
OBLIGACIONES BNP PARIBAS CAR3,97% 2049-05-15	EUR	100 642,00	408,29	100 864,71	222,71	FR0012329845
OBLIGACIONES KERING VTO 01/11,37% 2021-10-01	EUR	99 742,00	353,34	102 873,47	3 131,47	FR0012199008
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV4,87% 2020-09-14	EUR	107 602,00	536,81	115 853,66	8 251,66	XS0970695572
OBLIGACIONES JEFFERIES GROUP2,37% 2020-05-20	EUR	100 453,00	1 418,96	102 096,08	1 643,08	XS1069522057
OBLIGACIONES AXA SA VTO 15/03,94% 2049-05-15	EUR	99 933,00	595,13	100 707,92	774,92	XS1134541306
OBLIGACIONES CRH FINANCE GER1,75% 2021-07-16	EUR	99 995,00	806,18	103 830,30	3 835,30	XS1088129660
OBLIGACIONES CITIGROUP INC V2,37% 2024-05-22	EUR	102 708,50	1 369,93	108 295,10	5 586,60	XS1068874970
OBLIGACIONES HEIDELBERGCEMENT7,42% 2020-04-03	EUR	249 929,00	(1 288,53)	264 163,53	14 234,53	XS0478803355
OBLIGACIONES PHOENIX PIB DUT3,62% 2021-07-30	EUR	100 555,00	1 510,91	103 946,54	3 391,54	XS1091770161
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G2,62% 2020-08-19	EUR	207 044,00	1 946,01	217 751,39	10 707,39	XS0963375232
OBLIGACIONES REPSOL INTL FIN3,62% 2021-10-07	EUR	105 530,00	291,87	114 264,31	8 734,31	XS0975256685
OBLIGACIONES DEUTSCHE RASTST6,67% 2020-12-30	EUR	107 041,00	(363,06)	107 127,06	86,06	XS0997664411

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

CLASE 8.ª



0M2698506

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIONES TECHEM GMBH VTO6,06% 2019-10-01	EUR	106 313,00	230,14	108 372,10	2 059,10	XS0783934911
OBLIGACIONES SUNRISE COMMUN8,41% 2018-12-31	EUR	108 753,00	(1 586,65)	105 961,65	(2 791,35)	XS0548102531
OBLIGACIONES DUFYR FINANCE S4,40% 2022-07-15	EUR	103 872,00	1 881,82	106 593,68	2 721,68	XS1087753353
BONOS ALD INTERNATIONAL VTO2,00% 2017-05-26	EUR	99 778,00	1 263,41	102 996,59	3 218,59	XS0997374847
BONOS SGD GROUP VTO 15/05/205,59% 2019-05-15	EUR	105 112,00	(288,81)	98 847,56	(6 264,44)	XS1028957469
BONOS FIAT FINANCE & TRADE V6,63% 2018-03-15	EUR	221 059,00	6 931,46	225 882,24	4 823,24	XS0906420574
OBLIGACIONES ENBW VTO 02/04/3,62% 2016-04-02	EUR	49 253,00	1 431,18	50 739,46	1 486,46	XS1044811591
OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO3,97% 2020-07-15	EUR	201 087,00	3 755,49	196 905,34	(4 181,66)	XS1082636876
OBLIGACIONES HUTCHISON WHAMP1,37% 2021-10-31	EUR	100 084,00	230,13	111 184,66	1 100,66	XS1132402709
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE2,37% 2024-05-20	EUR	103 829,50	1 356,70	111 285,34	7 455,84	XS1069521083
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE4,44% 2049-05-15	EUR	100 949,00	970,03	103 526,97	2 577,97	FR0012222297
OBLIGACIONES CEMEX FINANCE L5,19% 2021-04-01	EUR	102 157,00	1 124,22	102 224,70	67,70	XS1028960174
OBLIGACIONES STANDARD CHARTE3,12% 2024-11-19	EUR	98 785,00	374,80	99 733,79	948,79	XS1140857316
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE V5,75% 2025-09-18	EUR	264 847,70	3 244,61	284 613,78	19 766,08	XS0972523947
OBLIGACIONES COVENTRY BLDG S2,50% 2020-11-18	EUR	99 627,00	351,36	108 582,16	8 955,16	XS0993993921
OBLIGACIONES UBS AG LONDON V1,25% 2021-09-03	EUR	100 048,00	406,77	103 119,76	3 071,76	XS1105680703
OBLIGACIONES GRP ISOLUX CORSE6,55% 2021-04-15	EUR	104 382,00	1 128,55	87 461,66	(16 920,34)	XS1046702293
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN INTL3,75% 2049-05-15	EUR	102 183,00	2 911,82	106 633,44	4 450,44	XS1048428012
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE L1,37% 2022-01-31	EUR	99 991,00	348,67	102 869,91	2 878,91	XS1115479559
OBLIGACIONES SANTANDER INTL4,00% 2020-01-24	EUR	112 715,50	3 277,20	116 415,79	3 700,29	XS0877984459
OBLIGACIONES CASINO GUICHARD2,80% 2026-08-05	EUR	99 936,00	1 133,91	104 926,62	4 990,62	FR0012074284
OBLIGACIONES R&R ICE CREAM P5,47% 2020-05-15	GBP	125 306,34	996,47	125 983,51	677,17	XS1067602331
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A1,25% 2021-09-08	EUR	99 962,00	393,48	102 418,93	2 456,93	DE000DB7XJB9
OBLIGACIONES WIENERBERGER AG4,00% 2020-04-17	EUR	31 623,90	662,69	32 748,43	1 124,53	AT0000A100E2
OBLIGACIONES BAYER AG VTO 013,00% 2075-07-01	EUR	101 158,00	1 496,87	103 162,24	2 004,24	DE000A11QR65
BONOS ROYAL BK SCOTLAND GRP P1,62% 2019-06-25	EUR	100 328,00	809,33	102 136,11	1 808,11	XS1080952960
BONOS ACEA SPA VTO 12/09/2013,75% 2018-09-12	EUR	100 743,00	942,85	110 752,29	10 009,29	XS0970840095
OBLIGACIONES EDP FINANCE BV5,13% 2021-01-14	USD	154 116,51	3 320,58	174 665,59	20 549,08	XS1014868779
OBLIGACIONES GECINA VTO 30/01,75% 2021-07-30	EUR	99 946,00	741,94	103 941,42	3 995,42	FR0012059202
OBLIGACIONES UNITYMEDIA HESS7,36% 2019-03-15	EUR	107 669,00	489,40	106 884,10	(784,90)	XS0770750627
OBLIGACIONES LYNX I CORP VTO5,93% 2021-04-15	GBP	132 095,56	1 190,97	136 667,68	4 572,12	XS0889937305
OBLIGACIONES FONCIERE DES RE1,75% 2021-09-10	EUR	100 119,00	533,19	100 814,80	695,80	FR0012146744
OBLIGACIONES KONINKLIJKE KPN6,13% 2049-05-15	EUR	108 112,00	1 813,70	107 179,63	(932,37)	XS0903872355
TOTALES Renta fija privada cotizada		31 186 076,73	404 780,22	32 242 874,57	1 056 797,84	
TOTAL Cartera Exterior		46 312 068,27	544 776,51	48 596 684,21	2 284 615,94	

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
KRW/EUR	KRW	2 243 713,54	2 338 959,67	16/01/2015
CAC 40	EUR	734 865,00	769 860,00	16/01/2015
USD/EUR	USD	12 048 158,49	12 413 038,68	16/01/2015
NIKKEI	JPY	2 251 611,82	2 157 381,37	12/03/2015
COP/EUR	COP	1 234 568,02	1 208 160,14	16/01/2015
KRW/EUR	KRW	113 713,28	117 807,39	16/01/2015
EURO	USD	3 473 060,85	3 377 510,72	16/03/2015
TRY/EUR	TRY	2 391 269,13	2 433 551,05	16/01/2015
SX5E	EUR	10 456 890,00	10 840 180,00	20/03/2015
BUND 07/2039	EUR	2 662 840,00	2 789 640,00	06/03/2015
USD/EUR	USD	1 685 182,80	1 735 511,40	16/01/2015
S&P 500	USD	16 635 764,05	16 879 963,50	20/03/2015
DAX INDEX	EUR	721 837,50	738 262,50	20/03/2015
BUND 02/2024	EUR	1 549 790,00	1 558 700,00	09/03/2015
COP/EUR	COP	1 678 788,80	1 554 914,40	16/01/2015
US T 05/2040	USD	18 694 560,03	19 388 845,12	20/03/2015
MXN/EUR	MXN	5 089 811,94	4 896 140,95	16/01/2015
SEK/EUR	SEK	3 487 015,29	3 423 159,09	16/01/2015
USD/EUR	USD	8 860 071,54	9 090 774,00	16/01/2015
TRY/EUR	TRY	1 195 634,64	1 216 040,15	16/01/2015
UK T03/2025	GBP	2 902 616,72	2 924 676,68	27/03/2015
INR/EUR	INR	2 330 794,71	2 378 255,24	16/01/2015
BUON 03/2024	EUR	1 607 900,00	1 627 200,00	06/03/2015
TRY/EUR	TRY	1 693 147,01	1 704 414,64	16/01/2015
IBEX 35	EUR	710 350,00	717 101,00	16/01/2015
NOK/EUR	NOK	1 199 157,65	1 219 214,62	16/01/2015
FTSE MIB	EUR	750 250,00	762 760,00	20/03/2015
UKX	GBP	1 702 460,93	1 763 927,47	20/03/2015
BUND 01/2020	EUR	1 041 920,00	1 042 240,00	09/03/2015
TOTALES Futuros comprados		111 147 743,74	113 068 189,78	



CLASE 8.^a
FOLIO 1414



OM2698507



CLASE 8.ª



0M2698509

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

Situación de los Mercados

Durante el año 2015, los mercados se han visto afectados por diferentes factores que han aumentado la volatilidad y las incertidumbres. Los temores sobre la economía China, el hundimiento del precio del petróleo y la divergencia en la política monetaria de la FED y el BCE; lastraban a la mayoría de mercados en la segunda mitad del año, siendo especialmente notable el impacto en las economías emergentes.

En Europa, la atención durante el año se ha centrado en la política monetaria del BCE, que lanzaba su programa de expansión cuantitativa en marzo con el fin de sacar a la Eurozona de una espiral de bajo crecimiento e inflación negativa. Esto ha impulsado a las bolsas europeas. A principios de diciembre, Mario Draghi anunciaba la ampliación del QE hasta marzo de 2017 con el fin de alcanzar el objetivo de inflación del 2%. A nivel macroeconómico, la Eurozona continuaba su recuperación con un crecimiento estimado para este año del 1,4% apoyado en la mejora de la demanda interna, la depreciación del euro y los bajos precios del petróleo. En el plano político, el año ha estado marcado por la crisis griega a comienzos del verano, que finalmente se resolvió con un nuevo paquete de ayuda para el país heleno. En España, las tensiones sobre Cataluña y la incertidumbre que dejaron las elecciones generales del 20 de diciembre lastraban tanto a la bolsa como a la deuda pública en relativo con el resto de Europa.

En Estados Unidos, la FED ha sido el principal protagonista del 2015. Con la economía americana creciendo a un ritmo del 2,4% anual y la tasa de desempleo en el 5%, los inversores esperaban la primera subida de tipos en casi una década. Tras retrasar la decisión en septiembre por la inestabilidad de los mercados, finalmente la FED subía los tipos en diciembre. Si bien los mercados esperaban esta decisión, el anuncio no tuvo un impacto positivo en las bolsas. El posterior ritmo de subidas de tipos será gradual y su amplitud muy limitada. No obstante, la demanda interna en Estados Unidos, junto a los datos industriales positivos, mejoraron las expectativas de crecimiento de la economía americana.



CLASE 8.^a



0M2698510

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2698511

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Las materias primas vivieron también una fuerte volatilidad, con el petróleo hundiéndose un -34,97% hasta los 37,28, su nivel más bajo desde 2005, debido al exceso de oferta. Esta caída ha provocado un ajuste a la baja de las expectativas de inflación y un deterioro económico en las economías emergentes exportadoras de materias primas, si bien sigue favoreciendo a los países importadores.

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

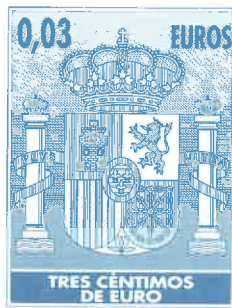
	31/12/2015	30/06/2015	31/12/2014	2º Semestre	2015
EuroStoxx 50	3267.52	3424.3	3146.43	-4.58%	3.85%
FTSE-100	6242.32	6520.98	6566.09	-4.27%	-4.93%
IBEX-35	9544.2	10769.5	10279.5	-11.38%	-7.15%
Dow Jones IA	17425.03	17619.51	17823.07	-1.10%	-2.23%
S&P 500	2043.94	2063.11	2058.9	-0.93%	-0.73%
Nasdaq Comp.	5007.412	4986.867	4736.054	0.41%	5.73%
Nikkei-225	19033.71	20235.73	17450.77	-5.94%	9.07%
€/ US\$	1.0862	1.1147	1.2098	-2.56%	-10.22%
Crudo Brent	37.28	63.59	57.33	-41.37%	-34.97%
Bono Alemán 10 años (%)	0.629	0.764	0.541	-0.14	0.09
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.06	0.15	0.28	-0.21	-0.34
Itraxx Main 5 años	77.057	75.74	62.75	1.32	14.31

Ing Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I. El fondo ha obtenido una rentabilidad del -2,39% en el año 2015, frente al 3,89% del índice de referencia (Eonia + 4%).

Durante el primer trimestre del año, el fondo se comportó significativamente mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la buena evolución de la renta variable europea, la reducción de los diferenciales de crédito y a la reducción de los tipos de interés hasta el terreno negativo en gran parte de las curvas europeas. Sin embargo esta tónica cambió totalmente en el segundo trimestre, cuando a finales de abril el escenario macroeconómico empezó a revisarse y aparecieron las primeras dudas sobre la sostenibilidad de Grecia. Este entorno ha generado una fuerte volatilidad que se ha mantenido hasta el final del semestre y, según distintas fases, ha afectado especialmente a la deuda de gobiernos europeos, centrales en un primer momento y periféricos posteriormente, a la renta variable europea y a los activos de crédito, tanto en grado de inversión como High Yield.



CLASE 8.^a



0M2698512

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La exitosa estrategia del primer trimestre se vio por tanto afectada muy negativamente por este fenómeno en el segundo, tanto en su componente de duración como de diferenciales de crédito y renta variable y tuvo que ser ajustada con el objetivo de reducir el impacto sobre el valor liquidativo y así mantener los términos de riesgo establecidos.

Ing Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I. ha mantenido a lo largo del primer semestre una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada con duraciones alrededor de 6 años, y de emisiones de alta calidad crediticia. La duración modificada de la cartera se ha reducido a niveles del 4,61 frente al 6,60 de marzo y al 6,05 de finales de diciembre 2014 con el fin de reducir su exposición a la volatilidad del mercado de renta fija. Paralelamente, al final del periodo se han ido añadiendo posiciones en bonos corporativos norteamericanos, además de europeos buscando un mayor potencial de rentabilidad y menor influencia de las crisis de deuda del viejo continente.

Durante el segundo semestre del año, el fondo se comportó significativamente peor que el activo libre de riesgo debido principalmente a las dudas que surgieron en el mes de agosto sobre la sostenibilidad del crecimiento en China tras la devaluación del yuan. En septiembre se unió la incertidumbre sobre la decisión de la FED y el BCE respecto a sus futuras políticas monetarias. Este entorno ha generado una fuerte volatilidad que se ha mantenido hasta el final del semestre y ha afectado especialmente a la renta variable y a los activos de crédito, tanto en grado de inversión como High Yield.

Ing Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I. mantiene una estrategia mixta basada en invertir tanto en activos de renta fija privada de alta y baja calidad crediticia con duración inferior a 7 años y deuda de los gobiernos del G8 con niveles de riesgo razonable como activos de renta variable, que ofrecen mayor potencial pero con un nivel de riesgo mayor. El resto de la cartera se mantiene en activos monetarios que aportan poca o nula rentabilidad pero reducen el riesgo global de la cartera.

Respecto a la renta fija, la duración modificada de la cartera se incrementó de 4,7 hasta 6,32 en el tercer trimestre subiendo la deuda del gobierno americano para aportar protección a la fuerte volatilidad de los activos de riesgo fruto de las dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento en China y la devaluación del yuan a fin de agosto. En el último trimestre, con el retorno a la calma de los riesgos de renta variable hemos reducido la duración aportada por el gobierno americano a largo plazo, para ir de una duración modificada de 6,32 hasta 5,22 al cierre del año.



CLASE 8.^a



OM2698513

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Nuestra posición en crédito de baja calidad (high yield) ha sido estable con alrededor de 14% de la cartera durante el semestre. Por lo tanto, hemos subido la deuda de alta calidad desde el 16,5% a fin de junio hasta un nivel alrededor de 22% a fin de semestre, especialmente subiendo la parte de crédito americano que ofrecía un retorno mayor, fruto de la prevista subida de tipos de la FED. El peso en deuda de gobiernos se ha mantenido del 28,4% de junio al 29,1% a fin de año sin demasiados cambios en su composición.

La exposición en renta variable se ha gestionado de forma muy activa, acorde al mercado, durante este semestre. En los dos primeros meses hemos bajado la distribución en Estados Unidos y Japón para comprar la zona europea subiendo también la exposición total hasta 28,64% en renta variable a fin de agosto. En el mes de septiembre hemos reducido un 8% la exposición en zona europea comprando al mismo tiempo renta variable americana hasta 4,5% para tener al fin de septiembre una exposición total del 24,15%. Desde el fin de septiembre hemos subido progresivamente la exposición en renta variable europea hasta un 9% para tener un peso total de 32% en renta variable al fin del año 2015.

El resto de la cartera está invertido en activos monetarios, que en su mayoría son depósitos bancarios (22%) a menos de un año con entidades financieras españolas de primer orden como BBVA, Santander, Bankia y Banco Sabadell.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, tanto la estrategia de renta fija corporativa como la de renta variable, aportaron una contribución muy negativa durante el semestre especialmente en los meses de agosto y diciembre. Sin bien este efecto negativo se ha compensado parcialmente con los bonos de gobiernos y mercados monetarios. Los diferenciales de crédito tuvieron en general un comportamiento negativo arrastrados por la fuerte caída de las bolsas que además provocó un alza notable en la volatilidad.

La recuperación del crecimiento en la eurozona, sin tensiones inflacionistas y la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo seguirán siendo catalizadores del buen comportamiento de la parte de duración y de la bolsa europea.

De cara a 2016, estaremos atentos a la evolución de la situación económica en China, tal como a la del precio del petróleo y al impacto de las políticas monetarias de los Bancos Centrales.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (5.66%) está por debajo de la del trimestre anterior (6.61%) y por encima de la volatilidad registrada en 2014 (un 3,82%). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0,17% en el caso de la trimestral y un 0,25% en el caso de la acumulada en 2015.



CLASE 8.^a



0M2698514

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entendiéndose lo no necesario para el coeficiente mensual, a cuentas de alta remuneración depositadas en entidades de crédito de primer nivel como Caixabank, Santander o Bankia. Dichas cuentas tienen liquidez diaria y remuneran a un tipo mínimo del 0%. En ningún caso el importe total de esta cuenta ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.

La rentabilidad en el segundo semestre del Fondo (-2.63%) está en línea con la media de la gestora (-2,66%).

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

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de cobertura e inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 8.824.498,67 euros.

El apalancamiento medio del Fondo durante el primer semestre ha sido del 89,28% y durante el segundo semestre ha sido del 88,35%.

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.

Perspectivas de los Mercados

De cara a 2016, esperamos un crecimiento modesto pero sólido de la economía global (+3,1%), sostenido sobre todo por las economías desarrolladas (+1,9%). La caída de los precios del petróleo está teniendo consecuencias positivas en el crecimiento mundial, especialmente en los países desarrollados donde está impulsando la demanda interna. La desaceleración en China está lastrando a las economías emergentes dependientes de las materias primas. No obstante, no esperamos un aterrizaje forzoso de la economía china, que estimamos crecerá un 6% en 2016.

La recuperación de la economía americana continuará (estimamos un crecimiento del 2,2% en 2016), lo que permitirá a la FED continuar con su proceso gradual de subida de tipos.



CLASE 8.^a



0M2698515

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En Europa, la economía continuará su recuperación favorecida por los mismos factores que la han apoyado en 2015: un BCE que mantendrá su ritmo de compras durante todo el año, la depreciación del EUR/ USD (que debería mantenerse en el entorno del 1,05), unas políticas fiscales expansivas y la recuperación de las economías periféricas, liderando una menor fragmentación dentro de la Eurozona.

El 2016 no estará exento de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

En concreto en Ing Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I. de cara a 2016, estaremos especialmente atentos a la evolución de la situación económica en China, así como del precio del petróleo y al impacto de las políticas monetarias de los Bancos Centrales.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM2698516

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2698349 al 0M2698396 Del 0M2698397 al 0M2698404
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2698405 al 0M2698452 Del 0M2698453 al 0M2698460
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2698461 al 0M2698508 Del 0M2698509 al 0M2698516

FIRMANTES:

D. Juan Evaristo Fábregas Sasiain
Presidente

D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente

D. Didier Turpin
Consejero

D. Antonio María Elosegui Larrañeta
Consejero

Dª. Palma Marnef
Consejero