

ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I. que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, 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 Euro Stoxx 50, 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, 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.

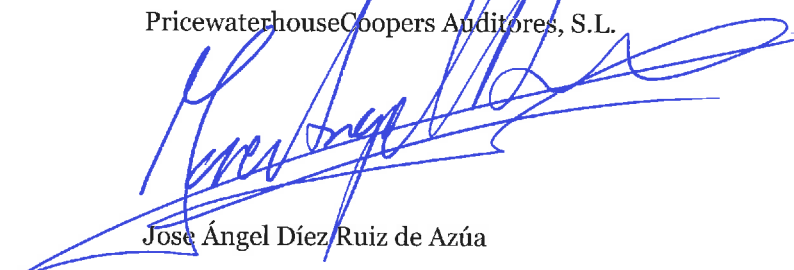
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I. a 31 de diciembre de 2016, 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 2016 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 2016. 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.


José Ángel Díez Ruiz de Azúa

27 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30398
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



0M2702231

CLASE 8.ª**ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	160 584 554,54	176 388 478,63
Deudores	1 499 758,01	1 665 582,03
Cartera de inversiones financieras	154 829 010,83	165 904 030,76
Cartera interior	15 552 420,73	17 426 658,35
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	15 552 420,73	17 426 658,35
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	139 276 590,10	148 477 372,41
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	139 249 230,10	148 477 372,41
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	27 360,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 255 785,70	8 818 865,84
TOTAL ACTIVO	160 584 554,54	176 388 478,63

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M2702232

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	158 489 661,89	175 341 160,95
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	158 489 661,89	175 341 160,95
Capital	-	-
Partícipes	153 143 413,79	171 510 073,69
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 149 828,54	1 149 828,54
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 196 419,56	2 681 258,72
(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	2 094 892,65	1 047 317,68
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 094 892,65	1 047 317,68
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	160 584 554,54	176 388 478,63
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	4 217 800,00	9 209 140,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 217 800,00	9 209 140,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	4 053 108,63	7 428 817,43
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	4 053 108,63	7 428 817,43
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8 270 908,63	16 637 957,43

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM2702233

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 716 994,99)	(1 722 997,91)
Comisión de gestión	(1 547 953,37)	(1 554 978,36)
Comisión de depositario	(156 358,93)	(157 068,63)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 682,69)	(10 950,92)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 716 994,99)	(1 722 997,91)
Ingresos financieros	5 952 299,42	3 547 461,67
Gastos financieros	(400 618,52)	(385 157,35)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 801 761,83	(1 576 032,50)
Por operaciones de la cartera interior	411 613,36	(2 052 388,73)
Por operaciones de la cartera exterior	5 390 148,47	666 976,23
Por operaciones con derivados	-	(190 620,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(0,09)	(0,27)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5 423 175,00)	2 817 985,08
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(452 469,96)	(548 882,25)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4 589 911,19)	4 519 301,37
Resultados por operaciones con derivados	(380 793,85)	(1 152 434,04)
Otros	-	-
Resultado financiero	5 930 267,64	4 404 256,63
Resultado antes de impuestos	4 213 272,65	2 681 258,72
Impuesto sobre beneficios	(16 853,09)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 196 419,56	2 681 258,72

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

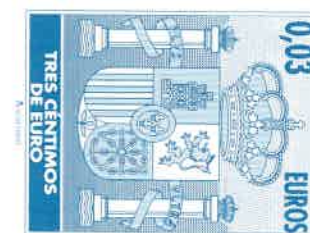
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 196 419,56
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	4 196 419,56

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	171 510 073,69	1 149 828,54	-	2 681 258,72	-	-	175 341 160,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	171 510 073,69	1 149 828,54	-	2 681 258,72	-	-	175 341 160,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 196 419,56	-	-	4 196 419,56
Aplicación del resultado del ejercicio	2 681 258,72	-	-	(2 681 258,72)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	59 331 743,57	-	-	-	-	-	59 331 743,57
Reembolsos	(80 379 662,19)	-	-	-	-	-	(80 379 662,19)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	153 143 413,79	1 149 828,54	-	4 196 419,56	-	-	158 489 661,89

CLASE 8.ª



0M2702234

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 681 258,72

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

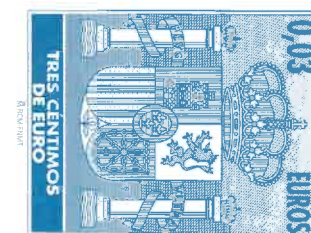
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 2 681 258,72

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 2014	111 678 758,51	1 149 828,54	-	3 568 321,79	-	-	116 396 908,84
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	111 678 758,51	1 149 828,54	-	3 568 321,79	-	-	116 396 908,84
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 681 258,72	-	-	2 681 258,72
Aplicación del resultado del ejercicio	3 568 321,79	-	-	(3 568 321,79)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	146 617 086,76	-	-	-	-	-	146 617 086,76
Reembolsos	(90 354 093,37)	-	-	-	-	-	(90 354 093,37)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	171 510 073,69	1 149 828,54	-	2 681 258,72	-	-	175 341 160,95

CLASE 8.ª



0M2702235



CLASE 8.^a



0M2702236

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I. (en lo sucesivo el Fondo) fue constituido en Madrid el 28 de junio de 2005. 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 29 de julio de 2005 con el número 3.244, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

La Entidad Depositaria del Fondo ha sido durante el ejercicio 2016 Bancoval Securities Services, S.A., perteneciente al grupo Banca March, siendo el anterior depositario RBC Investor Services, S.A., perteneciente al grupo Royal Bank of Canada, inscrito dicho cambio en el Registro de CNMV con fecha de 29 de noviembre de 2016. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.ª



0M2702237

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

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

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,99%.



CLASE 8.^a



0M2702238

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

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



0M2702239

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

(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 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.^a



0M2702240

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

(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 2016 y 2015.

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



0M2702241

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M2702242

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2702243

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M2702244

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M2702245

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

(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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



0M2702246

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	407 807,66	919 598,63
Administraciones Públicas deudoras	1 014 543,36	630 030,95
Otros	77 406,99	115 952,45
	1 499 758,01	1 665 582,03

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	991 182,92	606 671,08
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	23 360,44	23 359,87
	1 014 543,36	630 030,95



CLASE 8.ª



0M2702247

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	16 853,09	-
Operaciones pendientes de liquidar	1 474 147,63	486 926,92
Otros	603 891,93	560 390,76
	2 094 892,65	1 047 317,68

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 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	15 552 420,73	17 426 658,35
Instrumentos de patrimonio	15 552 420,73	17 426 658,35
Cartera exterior	139 276 590,10	148 477 372,41
Instrumentos de patrimonio	139 249 230,10	148 477 372,41
Derivados	27 360,00	-
	154 829 010,83	165 904 030,76

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 2016. 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 2015.



CLASE 8.^a



0M2702248

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bancoval Securities Services, S.A. (anteriormente denominada RBC Investor Services, S.A.).

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	2 954 142,16	3 025 535,23
Otras cuentas de tesorería	1 301 643,54	5 793 330,61
	4 255 785,70	8 818 865,84

Durante los ejercicios 2016 y 2015, 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 la 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%.

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

Durante el ejercicio 2016 las cuentas acreedoras en euros con el depositario han estado remuneradas a un -0,30% por los saldos superiores al 1,5% del patrimonio y en el caso de las cuentas en dólares al libor menos 1,75%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



0M2702249

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>158 489 661,89</u>	<u>175 341 160,95</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 475 566,61</u>	<u>14 276 786,90</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,70</u>	<u>12,28</u>
Número de partícipes	<u>15 171</u>	<u>16 496</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 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 2016 y 2015, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	<u>4 053 108,63</u>	<u>7 428 817,43</u>
	<u>4 053 108,63</u>	<u>7 428 817,43</u>



CLASE 8.^a



0M2702250

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible del ejercicio 2016 se compensará del 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.

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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



0M2702251

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

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

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.

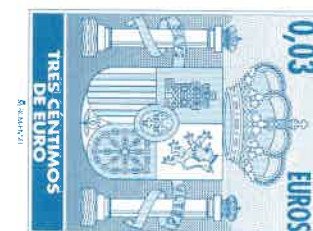
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 5 miles de euros, en ambos ejercicios.

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	1 488 035,39	-	2 380 426,86	892 391,47	ES0148396007
BANCO SANTANDER SA	EUR	6 032 667,20	-	5 050 721,66	(981 945,54)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	4 069 811,75	-	2 941 729,79	(1 128 081,96)	ES0113211835
TELEFONICA, S.A.	EUR	3 706 475,91	-	2 678 960,34	(1 027 515,57)	ES0178430E18
IBERDROLA, S.A.	EUR	2 025 876,46	-	2 500 582,08	474 705,62	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		17 322 866,71	-	15 552 420,73	(1 770 445,98)	
TOTAL Cartera Interior		17 322 866,71	-	15 552 420,73	(1 770 445,98)	

CLASE 8.ª



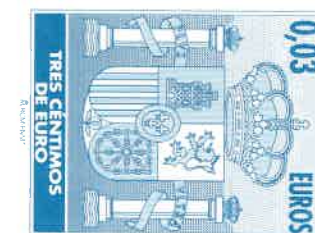
0M2702252

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
UNILEVER NV-CVA	EUR	3 128 057,52	-	4 297 643,28	1 169 585,76	NL0000009355
DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	EUR	3 027 914,76	-	3 633 933,81	606 019,05	DE0005557508
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	1 965 566,65	-	2 020 882,85	55 316,20	DE0008430026
AXA UAP	EUR	2 755 913,71	-	3 485 668,10	729 754,39	FR0000120628
ALLIANZ AG	EUR	4 662 626,99	-	5 011 283,00	348 656,01	DE0008404005
NOKIA OYJ -A SHS	EUR	2 701 041,37	-	1 870 036,68	(831 004,69)	FI0009000681
DEUTSCHE BANK AG	EUR	2 765 778,21	-	1 661 778,75	(1 103 999,46)	DE0005140008
BMW	EUR	2 075 158,68	-	1 987 467,50	(87 691,18)	DE0005190003
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1 871 646,34	-	1 792 504,73	(79 141,61)	NL0011794037
SOCIETE GENERALE ASSURANC	EUR	3 213 448,23	-	2 636 885,45	(576 562,78)	FR0000130809
AIRBUS GROUP, S.E.	EUR	1 976 524,26	-	2 496 130,48	519 606,22	NL0000235190
DANONE	EUR	2 285 527,42	-	2 570 239,00	284 711,58	FR0000120644
VIVENDI S.A.	EUR	1 576 771,64	-	1 287 267,34	(289 504,30)	FR0000127771
ASML HOLDING NV	EUR	1 620 381,88	-	2 758 822,20	1 138 440,32	NL0010273215
ORANGE	EUR	2 033 875,29	-	2 018 648,14	(15 227,15)	FR0000133308
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	3 040 900,16	-	2 436 298,37	(604 601,79)	IT0000072618
BASF SE	EUR	5 413 750,03	-	5 665 174,81	251 424,78	DE000BASF111
TOTAL SA	EUR	6 988 492,33	-	8 475 185,04	1 486 692,71	FR0000120271
ENEL SPA	EUR	1 860 525,03	-	2 272 015,13	411 490,10	IT0003128367
LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EUR	2 178 830,57	-	3 439 344,00	1 260 513,43	FR0000121014
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	1 649 390,93	-	1 921 134,00	271 743,07	NL0000009538
SAFRAN SA	EUR	1 700 062,33	-	1 686 210,90	(13 851,43)	FR0000073272
ING GROEP NV-CVA	EUR	3 528 945,74	-	3 621 625,49	92 679,75	NL0011821202
BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	7 217 761,85	-	5 725 550,54	(1 492 211,31)	DE000BAY0017
VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	1 988 218,20	-	1 705 013,10	(283 205,10)	DE0007664039
ADIDAS AG	EUR	2 031 013,63	-	2 036 034,00	5 020,37	DE000A1EWWW0
E.ON AG	EUR	1 621 652,22	-	936 385,30	(685 266,92)	DE000ENAG999
SANOFI	EUR	6 831 771,93	-	6 305 031,00	(526 740,93)	FR0000120578
SAP AG	EUR	4 119 717,47	-	5 717 782,07	1 598 064,60	DE0007164600
L OREAL	EUR	1 979 593,19	-	2 957 163,60	977 570,41	FR0000120321
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1 289 974,76	-	1 635 262,55	345 287,79	FR0000121667
CRH PLC	EUR	1 722 268,09	-	1 914 520,73	192 252,64	IE0001827041
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	4 262 299,53	-	5 072 848,05	810 548,52	BE0974293251
DERECHOS TOTAL SA-SCRIP	EUR	0,02	-	0,02	-	FR0013222791

CLASE 8.ª



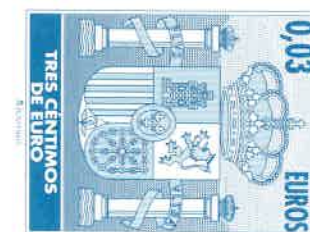
0M2702253

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DAIMLER AG	EUR	5 798 914,96	-	4 922 889,92	(876 025,04)	DE0007100000
DEUTSCHE POST AG	EUR	1 731 081,76	-	2 091 995,36	360 913,60	DE0005552004
ENI SPA	EUR	3 018 656,75	-	2 744 780,22	(273 876,53)	IT0003132476
UNIBAIL RODAMCO	EUR	1 306 759,04	-	1 573 418,25	266 659,21	FR0000124711
SIEMENS	EUR	5 668 814,09	-	6 934 182,40	1 265 368,31	DE0007236101
BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	3 964 016,50	-	4 729 499,95	765 483,45	FR0000131104
VINCI	EUR	2 000 217,67	-	2 520 647,30	520 429,63	FR0000125486
ENGIE SA	EUR	2 057 580,24	-	1 386 152,28	(671 427,96)	FR0010208488
FRESENIUS AG	EUR	1 809 878,09	-	2 086 483,22	276 605,13	DE0005785604
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	2 311 798,26	-	2 732 260,19	420 461,93	FR0000121972
SAINT GOBAIN	EUR	1 539 232,64	-	1 606 013,95	66 781,31	FR0000125007
AIR LIQUIDE	EUR	2 291 156,74	-	2 869 137,05	577 980,31	FR0000120073
TOTALES Acciones admitidas cotización		130 583 507,70	-	139 249 230,10	8 665 722,40	
TOTAL Cartera Exterior		130 583 507,70	-	139 249 230,10	8 665 722,40	

CLASE 8.ª



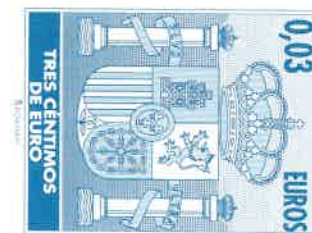
0M2702254

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SX5E 10,00	EUR	4 217 800,00	4 227 330,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		4 217 800,00	4 227 330,00	
TOTALES		4 217 800,00	4 227 330,00	

CLASE 8.ª



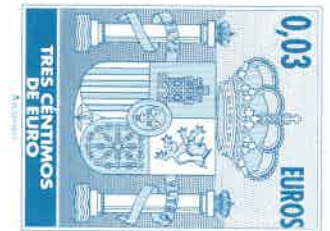
0M2702255

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	4 612 240,25	-	3 344 424,18	(1 267 816,07)	ES0113211835
TELEFONICA, S.A.	EUR	4 293 282,59	-	3 434 528,25	(858 754,34)	ES0178430E18
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	1 646 329,48	-	2 596 044,80	949 715,32	ES0148396007
BANCO SANTANDER SA	EUR	6 752 690,80	-	5 128 474,72	(1 624 216,08)	ES0113900J37
IBERDROLA, S.A.	EUR	2 347 720,16	-	2 923 186,40	575 466,24	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 652 263,28	-	17 426 658,35	(2 225 604,93)	
TOTAL Cartera Interior		19 652 263,28	-	17 426 658,35	(2 225 604,93)	

CLASE 8.ª

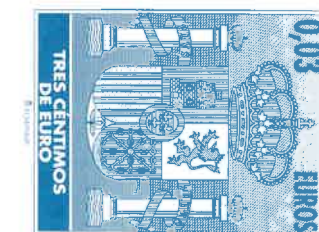


0M2702256

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
INBEV BEL-20	EUR	5 052 984,79	-	6 842 264,00	1 789 279,21	BE0003793107
ENGIE SA	EUR	2 278 254,37	-	2 067 316,38	(210 937,99)	FR0010208488
SANOFI	EUR	7 719 260,68	-	7 281 582,60	(437 678,08)	FR0000120578
DEUTSCHE BANK AG	EUR	3 086 698,63	-	2 421 730,33	(664 968,30)	DE0005140008
SIEMENS	EUR	5 700 287,14	-	5 504 349,06	(195 938,08)	DE0007236101
ASML HOLDING NV	EUR	1 811 810,94	-	2 387 676,20	575 865,26	NL0010273215
SAP AG	EUR	4 481 086,46	-	5 526 688,08	1 045 601,62	DE0007164600
UNICREDIT SPA	EUR	4 083 867,27	-	2 388 483,63	(1 695 383,64)	IT0004781412
DEUTSCHE POST AG	EUR	1 928 728,41	-	1 936 839,97	8 111,56	DE0005552004
AXA UAP	EUR	3 091 982,00	-	4 127 300,01	1 035 318,01	FR0000120628
AIR LIQUIDE	EUR	2 290 858,77	-	2 779 996,65	489 137,88	FR0000120073
SAINT GOBAIN	EUR	1 656 188,99	-	1 546 777,75	(109 411,24)	FR0000125007
VINCI	EUR	2 230 022,70	-	2 568 745,90	338 723,20	FR0000125486
DANONE	EUR	2 547 082,33	-	2 963 344,68	416 262,35	FR0000120644
DAIMLER AG	EUR	6 471 849,34	-	6 027 112,62	(444 736,72)	DE0007100000
ENI SPA	EUR	3 368 932,95	-	2 714 771,94	(654 161,01)	IT0003132476
BASF SE	EUR	6 041 954,66	-	5 063 198,40	(978 756,26)	DE000BASF111
NOKIA OYJ -A SHS	EUR	2 083 636,27	-	2 045 443,74	(38 192,53)	FI0009000681
ENEL SPA	EUR	1 832 021,21	-	2 125 320,01	293 298,80	IT0003128367
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	2 562 058,02	-	2 407 405,68	(154 652,34)	FR0000121972
VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	2 218 979,64	-	1 908 612,50	(310 367,14)	DE0007664039
ASSICURAZIONI GENERALI-ORD.SHS	EUR	2 114 735,38	-	1 780 677,72	(334 057,66)	IT0000062072
ALLIANZ AG	EUR	5 203 695,65	-	5 826 141,65	622 446,00	DE0008404005
E.ON AG	EUR	2 055 103,41	-	1 393 030,59	(662 072,82)	DE000ENAG999
SAFRAN SA	EUR	1 847 937,79	-	1 688 557,02	(159 380,77)	FR0000073272
BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	4 414 697,38	-	4 552 001,19	137 303,81	FR0000131104
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	3 402 913,48	-	3 458 983,06	56 069,58	IT0000072618
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1 423 965,72	-	1 938 592,50	514 626,78	FR0000121667
L'OREAL	EUR	2 209 659,67	-	2 956 290,80	746 631,13	FR0000120321
SOCIETE GENERALE ASSURANC	EUR	3 579 454,34	-	2 674 885,95	(904 568,39)	FR0000130809
VIVENDI S.A.	EUR	2 019 148,78	-	1 813 218,00	(205 930,78)	FR0000127771
DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	EUR	3 360 099,77	-	4 080 687,80	720 588,03	DE0005557508
UNIBAIL RODAMCO	EUR	1 447 999,75	-	1 802 301,60	354 301,85	FR0000124711
FRESENIUS AG	EUR	2 005 749,24	-	2 058 527,88	52 778,64	DE0005785604

CLASE 8.ª



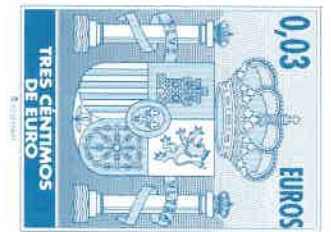
0M2702257

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ORANGE	EUR	2 311 110,86	-	2 460 659,41	149 548,55	FR0000133308
UNILEVER NV-CVA	EUR	3 463 633,59	-	4 879 134,20	1 415 500,61	NL0000009355
CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	1 233 364,08	-	1 152 852,35	(80 511,73)	FR0000120172
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	1 848 574,70	-	1 749 235,76	(99 338,94)	NL0000009538
BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	8 055 281,16	-	7 477 360,00	(577 921,16)	DE000BAY0017
TOTAL SA	EUR	7 647 943,39	-	7 843 898,79	195 955,40	FR0000120271
AIRBUS GROUP, S.E.	EUR	2 257 166,18	-	2 820 318,00	563 151,82	NL0000235190
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	2 045 354,74	-	2 167 170,65	121 815,91	DE0008430026
LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EUR	2 428 790,53	-	3 072 749,40	643 958,87	FR0000121014
BMW	EUR	2 315 904,52	-	2 439 968,96	124 064,44	DE0005190003
ING GROEP NV	EUR	3 927 428,37	-	3 755 169,00	(172 259,37)	NL0000303600
TOTALES Acciones admitidas cotización		145 158 258,05	-	148 477 372,41	3 319 114,36	
TOTAL Cartera Exterior		145 158 258,05	-	148 477 372,41	3 319 114,36	

CLASE 8.ª



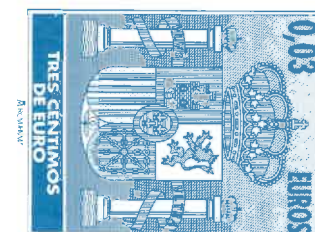
0M2702258

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados SX5E 10,00	EUR	9 209 140,00	9 419 340,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		9 209 140,00	9 419 340,00	
TOTALES		9 209 140,00	9 419 340,00	

CLASE 8.ª



0M2702259



CLASE 8.^a



0M2702260

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Situación de los mercados

Durante el año 2016, los mercados han tenido dos fases claramente diferenciadas. Una primera marcada por las fuertes caídas y la elevada volatilidad; y una segunda de menor volatilidad y marcada por la recuperación de los activos de riesgo.

En el primer semestre, los mercados sufrieron un inicio de año muy volátil. Durante enero y febrero, los temores a una fuerte desaceleración del crecimiento en China, unido al hundimiento de los precios del petróleo y las dudas sobre el sector bancario europeo; desataron el pánico y una oleada de ventas masivas en los activos de riesgo –renta variable, materias primas y crédito- mientras los inversores buscaban la seguridad en bonos de gobiernos. Estos episodios supusieron uno de los peores inicios de año que se recuerdan.

Durante marzo y abril los activos de riesgo comenzaban a recuperarse, apoyados por el anuncio del BCE de rebajar los tipos de interés e iniciar un programa de compra de bonos corporativos. En Estados Unidos, la Fed retrasaba sus expectativas de subida de tipos. Este entorno de relativa calma desaparecía con el referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la UE y las elecciones españolas. La volatilidad repuntaba con fuerza reflejando los temores de unos inversores que trataban de proteger sus carteras ante estos dos eventos tan inciertos. El 24 de junio, el resultado del referéndum a favor del Brexit desataba el pánico en los mercados. Las bolsas mundiales se hundían y la libra esterlina caía a mínimos de 30 años frente al dólar.

Tras el pánico inicial, los activos de riesgo comenzaban en julio una lenta pero continua recuperación hasta alcanzar los niveles previos a la consulta. Durante el mes de agosto, la calma volvía a los mercados y la complacencia llevaba la volatilidad, medida por el índice VIX, a niveles mínimos cercanos al 11%.

En septiembre, los bancos centrales volvían a tomar el protagonismo. El BCE era el primero en salir a escena, manteniendo sin cambios los tipos de interés y sin dejar muchas pistas de sus próximos movimientos. La falta de nuevas medidas provocaba un aumento en la TIR de los bonos soberanos a nivel global. Posteriormente, la atención se centraba en el Banco de Japón y en la Reserva Federal. El primero, anunciaba un cambio de política, basada en un nuevo objetivo de tipo de interés para los bonos japoneses a largo plazo. En cuanto a la Fed, mantenía los tipos de interés sin cambios, si bien seguía ratificando su disposición a subirlos al menos una vez en 2016. Estas decisiones reducían la TIR de los bonos soberanos tras el repunte previo.



CLASE 8.^a



0M2702261

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

A principios de noviembre, la atención se dirigía hacia las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas daban como favorita a Hillary Clinton, por lo que la victoria de Donald Trump volvió a romper las expectativas, y con ello dando un vuelco a previsiones macroeconómicas. Las perspectivas de un mayor estímulo fiscal en la mayor economía del mundo impulsaron a las bolsas a nivel global, con fuertes ganancias en el mercado americano; y hundieron a los activos de renta fija ante las expectativas de una mayor inflación y déficit público.

En el último mes del año, la atención de los inversores se trasladaba al referéndum constitucional italiano, donde el rechazo a la reforma propuesta por Matteo Renzi llevaba a la dimisión del Primer Ministro italiano. Este escenario, previamente descontado por el mercado; no afectó a los países periféricos como se temía. El último evento relevante del año fue la subida de tipos por parte de la Reserva Federal, movimiento plenamente descontado por el mercado y que supone un paso más en el proceso de normalización monetaria.

A nivel macroeconómico, nuestra visión vela por que la recuperación del crecimiento de la Eurozona continúe su curso apoyada por la demanda interna, si bien lo hará a un menor ritmo por el impacto de ciertos factores temporales y el riesgo político (apretado calendario electoral en 2017 y la incertidumbre sobre el Brexit). El ciclo positivo de empleo y crédito debería continuar, si bien se perderá el apoyo propiciado por los bajos precios del petróleo en los trimestres anteriores. Respecto a la política monetaria del BCE, seguirá siendo acomodaticia durante 2017 y no esperamos grandes cambios a corto plazo tras anunciar la extensión del QE (a un menor ritmo) hasta diciembre de 2017. En cuanto a España, el bloqueo político vivido en 2016 ha frenado varias reformas que deberán acometerse en 2017 con el fin de reducir el elevado déficit público y el nivel de deuda.

En Estados Unidos, la recuperación continúa. Tras un débil comienzo de año, la economía se ha recuperado en el segundo semestre. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza y están comenzando a aparecer ciertas tensiones inflacionistas en los salarios. La elección de Donald Trump abre un nuevo capítulo, con un plan que incluye varias medidas de estímulo: bajadas de impuestos e incremento del gasto en infraestructuras. Estas medidas, si se llevasen a cabo; tendrían un mayor impacto en 2018 que en 2017. Tras subir los tipos de interés en diciembre, esperamos que la Fed suba los tipos dos veces más en 2017.

En Asia, la economía China continuará estabilizándose en 2017. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía, ya que las autoridades disponen de suficiente margen de maniobra para solventar los problemas de endeudamiento y la burbuja inmobiliaria. En Japón, la economía crecerá por encima de su potencial gracias a la depreciación del yen y las política de tipos de interés negativos.



CLASE 8.^a



0M2702262

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento muy positivo durante el segundo semestre, con subidas del +7,17% en EEUU y del 13,97% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +18,60% y un +18,75% respectivamente y España un 13,88%. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa japonesa +22,72%. La renta variable emergente se quedó por detrás de la desarrollada (+3,38%), liderada por América Latina y más específicamente Brasil (+16,89% en divisa local).

Con un segundo semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales, la rentabilidad de los bonos gubernamentales frenó su tendencia a la baja por la salida de los inversores de los activos refugio hacia activos de riesgo. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba diciembre en un 0,20%, tras alcanzar mínimos del -0.19% en los primeros días de julio, cuando los miedos post-Brexit eran aún latentes. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de diciembre era del 1,38%, desde el 1,16% de comienzos de julio. De esta manera, la prima de riesgo se reducía desde 129 hasta 117 puntos básicos. El bono americano a 10 años, que actuaba como refugio tras el referéndum del Brexit, cerraba el año en el 2,45% tras alcanzar mínimos históricos a comienzos de julio (1.35%). Por su parte, los spreads de crédito se estrechaban durante el semestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 84 a 72 puntos en el semestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 368 a 287 puntos al cerrar el mes de diciembre.

En cuanto a las divisas, el Dólar se apreciaba un +5,30% frente al Euro por la subida de tipos de interés en Estados Unidos y las perspectivas de un mayor ritmo de subidas en 2017, cerrando diciembre en el 1,05 frente al 1,12 a finales de junio. Por su parte, el yen se depreciaba notablemente (-7,29%) contra la moneda única hasta los 122,97. La libra es la divisa con el peor comportamiento en el año, dejando el cambio EUR/GBP en 0,85 a finales de diciembre.

Los precios del petróleo se movían al alza durante el semestre. El acuerdo alcanzado por los miembros de la OPEC para reducir la producción en septiembre se extendía a otros países no OPEC como Rusia. En este entorno, el Brent subía un 14,37% durante el semestre hasta los \$56,82. Por otro lado, el oro caía un -13,19% hasta los \$1.147/ onza.



0M2702263

CLASE 8.^a**ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.****Informe de gestión del ejercicio 2016**

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

	30/12/2016	30/06/2016	31/12/2015	Variación 2º Semestre	Variación 2016
EuroStoxx 50	3.264,99	2.864,74	3.267,52	13,97%	-0,08%
FTSE-100	7.089,39	6.504,33	6.242,32	8,99%	13,57%
IBEX-35	9.296,10	8.163,30	9.544,20	13,88%	-2,60%
Dow Jones IA	19.819,78	17.929,99	17.425,03	10,54%	13,74%
S&P 500	2.249,26	2.098,86	2.043,94	7,17%	10,05%
Nasdaq Comp.	5.432,09	4.842,67	5.007,41	12,17%	8,48%
Nikkei-225	19.114,37	15.575,92	19.033,71	22,72%	0,42%
€/ US\$	1,06	1,11	1,09	-4,96%	-2,83%
Crudo Brent	56,81	49,68	37,28	14,35%	52,39%
Bono Alemán 10 años (TIR %)	0,20	-0,13	0,63	0,33	-0,43
Letra Tesoro 1 año (TIR %)	-0,37	-0,24	-0,06	-0,13	-0,31
Itraxx Main Index	72,41	84,64	77,06	-12,22	-4,64

Durante el semestre, nuestra visión global del mercado nos ha llevado a reducir el riesgo global. Mantenemos una visión neutral sobre la renta variable, donde hemos ido reduciendo la sobreponderación de la renta variable europea en favor de la americana (donde favorecemos los sectores cíclicos y domésticos). Nos hemos mantenido neutrales en renta variable japonesa y sobreponderamos ligeramente la renta variable emergente, siendo la India nuestro mercado favorito.

En renta fija, mantenemos nuestra sobreponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core (si bien el diferencial está cerca de su valor objetivo). Hemos reducido nuestra preferencia por la deuda pública americana (mantenida con un propósito de cobertura macro).

Respecto al crédito, hemos sobreponderado durante el semestre esta clase de activo, tanto en alta calidad como en High Yield, y tanto en Europa como en Estados Unidos. En cuanto a deuda emergente, seguimos prefiriendo la deuda en divisa fuerte (a favor del dólar) y divisas ligadas a las materias primas.

ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50, FI. La estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, el EURO STOXX 50 (sin dividendos). La rentabilidad registrada en el año 2016 fue de un +3,44% para el fondo contra un +0,70% para el benchmark. La rentabilidad del fondo en el segundo semestre fue de +15,18% frente a un +14,86% de su índice de referencia.



CLASE 8.^a



0M2702264

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La diferencia de rentabilidad se explica por los dividendos y los pequeños diferenciales de ajuste diario que el propio proceso de réplica y cambios de ponderación del índice subyacente producen. Dentro de la operativa normal del fondo se realizan compras y ventas de acciones y futuros, que se comparan con la evolución del índice y generan pequeños diferenciales positivos y negativos.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar respecto al índice de referencia, se puede comprobar que la desviación trimestral (0,39%) está por encima del trimestre anterior (0,25%) pero inferior también a la desviación anual (0,66%). La desviación anual es superior a la desviación del año 2015, que fue un 0,54% y muy por debajo de la desviación límite por folleto, que es del 5%.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (12,00%) es inferior a la del trimestre anterior (16,12%) y a la volatilidad acumulada desde principios de año (22,13% contra 25,83% de su índice de referencia). También se sitúa por debajo de los niveles del año anterior, que fue un 23,24% (contra 21,96% del benchmark). Estas volatilidades están en línea con las de su índice de referencia, el EuroStoxx50, que tiene un 11,85% en el caso de la volatilidad trimestral, nivel inferior al trimestre anterior (15,79%) y del año 2016 (23,09%).

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

La rentabilidad del fondo en el segundo semestre (+15,18%) es superior a la media de la gestora (+6,74%) debido fundamentalmente a la clase de activo más agresivo en la que el fondo invierte, en este caso la renta variable de la zona Euro.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 379.397,40 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 4,07%.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 16.851.499,06 euros, y su número de partícipes ha disminuido en 1.325.



CLASE 8.^a
F.F.I.R.



0M2702265

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 851.571,65 euros, lo que representa un porcentaje del 0,55% del patrimonio medio semestral.

Perspectiva de los mercados

Nuestro escenario central prevé un crecimiento global del 3,2% en 2017, seguido de una ligera aceleración en 2018 por una leve reflación. No debe sobrestimarse el impacto en la economía de las medidas fiscales en Estados Unidos. Si bien existe un amplio consenso en Estados Unidos sobre la necesidad de estímulos fiscales, Donald Trump y el partido republicano difieren sobre cómo financiar el déficit. Nuestro escenario central espera un compromiso entre la Casa Blanca y el Congreso hacia un modesto estímulo fiscal que no debería sentirse en la economía hasta finales de 2017. La inflación debería moverse al alza si bien la inflación subyacente seguirá siendo débil. La política monetaria seguirá siendo acomodaticia. Tras la subida de tipos en diciembre. Creemos que la Fed subirá tipos de interés dos veces más en 2017, ya que la política fiscal no será tan expansiva como se espera. Por su parte, el BCE mantendrá su política acomodaticia durante el próximo año, manteniendo su programa de compras hasta diciembre de 2017 y sin subir los tipos de interés.

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

De cara al próximo ejercicio, ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50 tratará de optimizar la replicación del Euro Stoxx 50, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad de éste.

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 Bancoval, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.



CLASE 8.^a



0M2702266

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. Durante el segundo semestre de 2016 no se ha acudido ni votado en ninguna Junta General de Accionistas.

La IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales están implícitos en las comisiones de intermediación pactadas con los intermediarios para las operaciones de compraventa de renta variable. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que respaldan la existencia de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera como a la estructuración global de la composición del mismo por áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, al tener segmentado por áreas geográficas el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación inversora de la IIC, disponiendo la gestora de diferentes matrices de brókeres por áreas geográficas con los que se opera, estableciendo volúmenes por bróker que se asignan entre otros factores, en función del servicio de análisis en cada momento y asimismo, permiten realizar un seguimiento para asegurar que las transacciones no se concentran en un único bróker. Durante el 2016, la IIC ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con distintos intermediarios financieros distintos.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



0M2702267

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



0H8079477

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

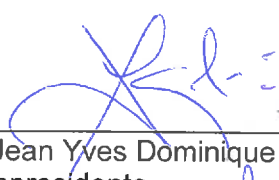
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

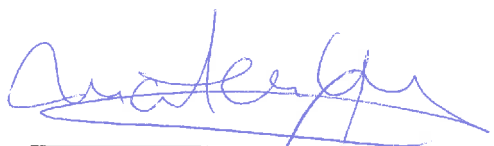
Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2702157 al 0M2702185 Del 0M2702186 al 0M2702193
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2702194 al 0M2702222 Del 0M2702223 al 0M2702230
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2702231 al 0M2702259 Del 0M2702260 al 0M2702267

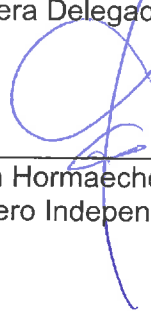
FIRMANTES:



D. Christian Pellis
Presidente

D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente

Dª. Marta Marín Romano
Consejera Delegada

Dª. Palma Marnef
Consejera

D. Juan Hormaechea Escos
Consejero Independiente

Dª. Emilie Claire Langlois
Secretaria no Consejera