

**ING Direct Fondo Naranja  
Standard & Poor's 500, F.I.**

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



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

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

### *Informe sobre las cuentas anuales*

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I. (el Fondo) que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, que se identifica en la Nota 2 de la memoria, y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

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

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Valoración de la cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la Nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

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

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

A continuación se describen los principales procedimientos de auditoría realizados:

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

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

Valoración de la cartera de inversiones

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

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Para la totalidad de los títulos que, en su caso, se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017 poco líquidos o sin mercado activo, incluyendo los productos estructurados y extrabursátiles (Over the Counter - OTC), revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

***Otra información: Informe de gestión***

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora de ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I. y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I. para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

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

## *Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios*

### *Informe adicional para el Consejo de Administración*

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

### *Periodo de contratación*

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

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdos de la Junta General de Accionistas y del Accionista Único de la Sociedad gestora del Fondo y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

### *Servicios prestados*

Los servicios de auditoría y, en su caso, aquéllos otros distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo se detallan en la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Jose Angel Díez Ruiz de Azúa (02703)

26 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10281

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



0M4463643

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>269 949 912,71</b>	<b>225 545 484,92</b>
Deudores	1 407 161,62	1 234 745,68
Cartera de inversiones financieras	260 508 650,25	218 675 156,34
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	260 508 650,25	218 675 156,34
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	260 250 589,19	218 675 156,34
Instituciones de Inversión Colectiva	258 061,06	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 034 100,84	5 635 582,90
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>269 949 912,71</b>	<b>225 545 484,92</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



0M4463644

**CLASE 8.ª****ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>267 772 827,80</b>	<b>224 751 787,61</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	267 772 827,80	224 751 787,61
Capital	-	-
Partícipes	255 924 595,19	198 875 807,16
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	11 848 232,61	25 875 980,45
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>2 177 084,91</b>	<b>793 697,31</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 145 422,94	769 455,67
Pasivos financieros	-	-
Derivados	31 661,97	24 241,64
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>269 949 912,71</b>	<b>225 545 484,92</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>8 669 473,30</b>	<b>6 669 413,14</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 294 261,54	6 669 413,14
Compromisos por operaciones cortas de derivados	375 211,76	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
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	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>8 669 473,30</b>	<b>6 669 413,14</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463645

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 874 331,35)	(2 225 918,92)
Comisión de gestión	(2 483 423,90)	(2 009 463,52)
Comisión de depositario	(250 851,04)	(202 976,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(140 056,41)	(13 479,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(2 874 331,35)</b>	<b>(2 225 918,92)</b>
Ingresos financieros	5 104 303,27	4 423 390,84
Gastos financieros	(745 309,39)	(638 700,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 810 862,02	17 930 541,35
Por operaciones de la cartera interior	-	0,15
Por operaciones de la cartera exterior	3 810 860,92	17 930 541,20
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	1,10	-
Diferencias de cambio	(699 184,45)	43 984,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	7 371 571,62	6 604 057,24
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(34 884,66)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5 974 716,64	6 218 925,92
Resultados por operaciones con derivados	1 431 739,64	385 131,32
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>14 842 243,07</b>	<b>28 363 272,90</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>11 967 911,72</b>	<b>26 137 353,98</b>
Impuesto sobre beneficios	(119 679,11)	(261 373,53)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>11 848 232,61</b>	<b>25 875 980,45</b>

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 2017.

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

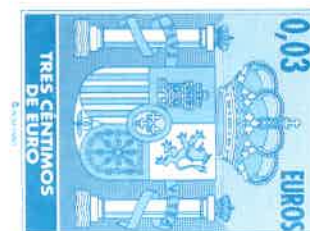
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	11 848 232,61
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>11 848 232,61</b>

#### 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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>198 875 807,16</b>	-	-	<b>25 875 980,45</b>	-	-	<b>224 751 787,61</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>198 875 807,16</b>	-	-	<b>25 875 980,45</b>	-	-	<b>224 751 787,61</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11 848 232,61	-	-	11 848 232,61
Aplicación del resultado del ejercicio	25 875 980,45	-	-	(25 875 980,45)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	144 057 080,49	-	-	-	-	-	144 057 080,49
Reembolsos	(112 884 272,91)	-	-	-	-	-	(112 884 272,91)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>255 924 595,19</b>	-	-	<b>11 848 232,61</b>	-	-	<b>267 772 827,80</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4463646

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 2017.

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

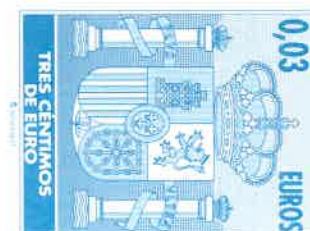
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	25 875 980,45
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>25 875 980,45</b>

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	199 291 317,01	-	-	16 710 940,90	-	-	216 002 257,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>199 291 317,01</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 710 940,90</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>216 002 257,91</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	25 875 980,45	-	-	(16 710 940,90)
Aplicación del resultado del ejercicio	16 710 940,90	-	-	(16 710 940,90)	-	-	42 586 921,35
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	100 124 737,81	-	-	-	-	-	100 124 737,81
Reembolsos	(117 251 188,56)	-	-	-	-	-	(117 251 188,56)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>198 875 807,16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 875 980,45</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>224 751 787,61</b>

CLASE 8.ª



OM4463647



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463648

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de agosto de 2000 bajo la denominación social de ING Direct Fondo Naranja Renta Variable Global, F.I.M.F., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 5 de agosto 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 23 de octubre de 2000 con el número 2.240, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463649

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- 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 pignorarse 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>

ALICANTE



0M4463650

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

- 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 percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,99%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463651

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463652

**ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



0M4463653

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463654

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463655

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463656

**ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463657

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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

#### l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463658

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	306 814,07	267 913,83
Administraciones Públicas deudoras	834 075,97	728 787,14
Operaciones pendientes de liquidar	-	238 044,71
Otros	266 271,58	-
	<u>1 407 161,62</u>	<u>1 234 745,68</u>

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

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

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	824 213,28	718 924,46
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	9 862,69	9 862,68
	<u>834 075,97</u>	<u>728 787,14</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463659

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 5. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	119 679,11	261 373,53
Operaciones pendientes de liquidar	318 852,29	260 312,31
Otros	1 706 891,14	247 769,83
	<u>2 145 422,94</u>	<u>769 455,67</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
<b>Cartera exterior</b>	<u>260 508 650,25</u>	<u>218 675 156,34</u>
Instrumentos de patrimonio	260 250 589,19	218 675 156,34
Instituciones de Inversión Colectiva	258 061,06	-
	<u>260 508 650,25</u>	<u>218 675 156,34</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M4463660

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Bancoval Securities Services, S.A.

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

#### 7. Tesorería

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

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	8 034 100,84	5 635 574,51
Otras cuentas de tesorería	-	8,39
	<u>8 034 100,84</u>	<u>5 635 582,90</u>

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M4463661

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>267 772 827,80</u>	<u>224 751 787,61</u>
Número de participaciones emitidas	<u>18 501 386,93</u>	<u>16 345 135,97</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,47</u>	<u>13,75</u>
Número de partícipes	<u>22 327</u>	<u>17 314</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen participaciones significativas.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463662

**ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

## **10. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463663

**ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.**

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

(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.

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

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

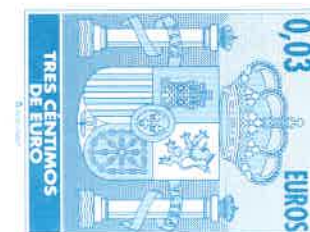
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt	USD	58 726,11	-	92 106,18	33 380,07	US6311031081
ACCIONES DENTSPLY INTL	USD	135 414,40	-	160 086,64	24 672,24	US24906P1093
ACCIONES CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	370 511,70	-	497 555,48	127 043,78	US22822V1017
ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	173 485,01	-	256 481,53	82 996,52	US42824C1099
ACCIONES VISA INC	USD	985 422,36	-	2 324 596,80	1 339 174,44	US92826C8394
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	583 500,96	-	606 787,84	23 286,88	US8288061091
ACCIONES Vornado Realty	USD	136 523,78	-	142 508,29	5 984,51	US9290421091
ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	57 538,77	-	63 706,16	6 167,39	US6293775085
ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	146 357,66	-	214 840,88	68 483,22	US92939U1060
ACCIONES American Tower	USD	535 958,71	-	748 926,63	212 967,92	US03027X1000
ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	130 228,51	-	160 062,67	29 834,16	US0304201033
ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	135 387,02	-	186 112,92	50 725,90	US03073E1055
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	166 693,60	-	323 032,33	156 338,73	US03076C1062
ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	183 671,31	-	166 115,97	(17 555,34)	US83088M1027
ACCIONES HESS CORP	USD	185 945,28	-	133 669,73	(52 275,55)	US42809H1077
ACCIONES Amphenol Corp	USD	253 600,93	-	382 773,96	129 173,03	US0320951017
ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	145 705,57	-	346 271,02	200 565,45	US7433151039
ACCIONES SNAP ON INC	USD	103 212,76	-	113 553,70	10 340,94	US8330341012
ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	234 921,87	-	261 135,61	26 213,74	US43300A2033
ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	224 408,60	-	358 912,95	134 504,35	US0326541051
ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	508 598,56	-	378 726,43	(129 872,13)	US0325111070
ACCIONES CUMMINS INC	USD	340 599,98	-	380 258,30	39 658,32	US2310211063
ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD	124 441,68	-	100 460,78	(23 980,90)	BMG3223R1088
ACCIONES Ametek Inc	USD	124 098,81	-	175 690,54	51 591,73	US0311001004
ACCIONES A O Smith Corp	USD	94 539,08	-	102 104,74	7 565,66	US8318652091
ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	58 477,18	-	41 809,92	(16 667,26)	US7512121010
ACCIONES WALGREEN CO	USD	583 884,22	-	688 547,34	104 663,12	US9314271084
ACCIONES AMGEN INC	USD	1 038 237,09	-	1 425 580,73	387 343,64	US0311621009
ACCIONES WAL-MART	USD	1 140 726,99	-	1 622 830,90	482 103,91	US9311421039
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	247 911,20	-	329 546,39	81 635,19	US5128071082
ACCIONES ELI LILLY	USD	627 729,40	-	885 385,51	257 656,11	US5324571083
ACCIONES CBS	USD	275 770,54	-	284 447,83	8 677,29	US1248572026
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	136 951,02	-	151 957,44	15 006,42	US92345Y1064
ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	73 560,41	-	96 652,23	23 091,82	US7234841010
ACCIONES DANAHER CORP	USD	413 246,09	-	663 786,49	250 540,40	US2358511028

CLASE 8.ª



0M4463664

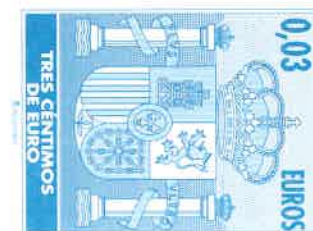
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES AMEREN CORP	USD	105 714,22	-	170 285,93	64 571,71	US0236081024
ACCIONES TIME WARNER INC	USD	529 969,49	-	754 263,80	224 294,31	US8873173038
ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	49 370,28	-	105 992,40	56 622,12	US2371941053
ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	380 624,43	-	320 154,98	(60 469,45)	US02376R1023
ACCIONES Sherwin Williams	USD	135 380,05	-	334 430,63	199 050,58	US8243481061
ACCIONES Leggett Y Platt	USD	83 787,06	-	99 409,66	15 622,60	US5246601075
ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	137 094,26	-	200 288,75	63 194,49	US12504L1098
ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	73 872,45	-	103 795,93	29 923,48	US12503M1080
ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	370 590,60	-	257 677,33	(112 913,27)	US25179M1036
ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	73 601,12	-	81 512,17	7 911,05	US1252691001
ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	177 012,66	-	215 588,02	38 575,36	US2810201077
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	848 270,73	-	852 965,27	4 694,54	US1266501006
ACCIONES Hershey Foods	USD	195 154,59	-	212 015,14	16 860,55	US4278661081
ACCIONES EATON CORP PLC	USD	340 891,74	-	411 131,90	70 240,16	IE00B8KQN827
ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	200 304,11	-	201 341,76	1 037,65	US1273871087
ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	73 425,75	-	79 955,33	6 529,58	US5272881047
ACCIONES CABOT OIL AND GAS ORD	USD	130 459,13	-	142 983,79	12 524,66	US1270971039
ACCIONES CH Robinson WW	USD	59 716,32	-	90 178,37	30 462,05	US12541W2098
ACCIONES CA INC	USD	56 640,51	-	77 437,51	20 797,00	US12673P1057
ACCIONES CIGNA CORP	USD	396 224,09	-	572 215,05	175 990,96	US1255091092
ACCIONES CSRA INC	USD	20 687,95	-	32 404,26	11 716,31	US12650T1043
ACCIONES CSX CORP	USD	350 631,13	-	593 895,82	243 264,69	US1264081035
ACCIONES CMS ENERGY CORP. COMPANY	USD	95 306,07	-	153 130,28	57 824,21	US1258961002
ACCIONES VIACOM INC	USD	227 482,94	-	121 614,09	(105 868,85)	US92553P2011
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	319 202,42	-	398 821,62	79 619,20	US0255371017
ACCIONES ANDEAVOR	USD	58 375,39	-	123 833,65	65 458,26	US03349M1053
ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	405 682,95	-	603 078,59	197 395,64	US0268747849
ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	642 202,68	-	575 856,70	(66 345,98)	US3453708600
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	222 420,79	-	205 401,20	(17 019,59)	US14149Y1082
ACCIONES PRICELINE GROUP INC/THE	USD	454 412,61	-	899 028,65	444 616,04	US7415034039
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	149 047,12	-	233 546,99	84 499,87	US74251V1026
ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	502 625,63	-	531 846,67	29 221,04	US8425871071
ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	2 287 197,03	-	2 715 748,14	428 551,11	US7427181091
ACCIONES PERRIGO CO PLC	USD	220 983,42	-	128 742,84	(92 240,58)	IE00BGH1M568
ACCIONES CarMax Group	USD	72 014,06	-	121 492,32	49 478,26	US1431301027
ACCIONES FLOWSERVE CORP	USD	55 983,46	-	53 279,53	(2 703,93)	US34354P1057

CLASE 8.ª



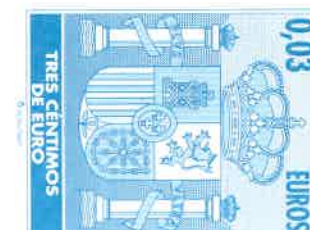
0M4463665

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	160 766,68	-	297 973,15	137 206,47	PA1436583006
ACCIONES DEERE	USD	269 598,19	-	497 171,28	227 573,09	US2441991054
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	448 659,40	-	551 845,26	103 185,86	US7443201022
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	347 804,67	-	396 118,22	48 313,55	US74460D1090
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	143 895,76	-	427 923,15	284 027,39	US8447411088
ACCIONES D R Horton	USD	68 486,22	-	129 766,57	61 280,35	US23331A1097
ACCIONES QORVO INC	USD	58 966,62	-	43 555,30	(15 411,32)	US74736K1016
ACCIONES COMCAST CORP	USD	1 255 376,28	-	2 068 503,78	813 127,50	US20030N1019
ACCIONES LOWE S COS INC	USD	528 532,94	-	901 807,57	373 274,63	US5486611073
ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	91 924,75	-	132 185,80	40 261,05	US74834L1008
ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	191 093,67	-	233 540,22	42 446,55	US4824801009
ACCIONES Quanta Services	USD	30 700,44	-	55 357,74	24 657,30	US74762E1029
ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	95 218,03	-	66 394,74	(28 823,29)	US3448491049
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1 015 164,67	-	1 036 193,58	21 028,91	US7475251036
ACCIONES HUMANA INC	USD	298 760,04	-	481 947,72	183 187,68	US4448591028
ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	258 389,12	-	443 349,16	184 960,04	US2473617023
ACCIONES ASSURANT INC	USD	21 671,77	-	47 717,57	26 045,80	US04621X1081
ACCIONES Huntington	USD	83 881,84	-	157 398,05	73 516,21	US4461501045
ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	56 512,43	-	99 722,07	43 209,64	US7458671010
ACCIONES HUNT (JB) TRANSPORT SERVICES IN	USD	185 690,03	-	192 633,36	6 943,33	US4456581077
ACCIONES NETAPP INC	USD	118 095,54	-	163 286,57	45 191,03	US64110D1046
ACCIONES MARKIT LTD	USD	170 518,74	-	154 219,31	(16 299,43)	BMG475671050
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	182 514,32	-	189 863,70	7 349,38	US4364401012
ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	185 323,74	-	270 119,10	84 795,36	US74144T1088
ACCIONES APACHE CORP	USD	320 457,74	-	163 240,13	(157 217,61)	US0374111054
ACCIONES AON PLC	USD	184 812,93	-	377 216,02	192 403,09	GB00B5BT0K07
ACCIONES GARMIN LTD	USD	39 369,86	-	47 890,80	8 520,94	CH0114405324
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	1 312 962,69	-	2 610 360,53	1 297 397,84	US4370761029
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	978 387,58	-	1 065 645,04	87 257,46	US3755581036
ACCIONES ANSYS INC	USD	123 341,54	-	139 433,50	16 091,96	US03662Q1058
ACCIONES Fiserv Inc	USD	221 461,69	-	356 464,49	135 002,80	US3377381088
ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	54 818,82	-	73 307,13	18 488,31	US1344291091
ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	123 009,34	-	216 200,38	93 191,04	US5341871094
ACCIONES Fluor	USD	57 857,76	-	54 604,58	(3 253,18)	US3434121022
ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	237 779,61	-	198 387,55	(39 392,06)	US3379321074
ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	241 718,51	-	297 744,44	56 025,93	US23355L1061

CLASE 8.ª



0M4463666

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	316 909,82	-	353 672,67	36 762,85	US4523271090
ACCIONES ANTHEM INC	USD	495 206,81	-	737 076,33	241 869,52	US0367521038
ACCIONES ARCONIC INC	USD	100 222,93	-	110 127,28	9 904,35	US03965L1008
ACCIONES DTE ENERGY CO	USD	212 026,44	-	277 403,41	65 376,97	US2333311072
ACCIONES HOST HOTELS AND RESORTS INC	USD	195 342,50	-	200 858,83	5 516,33	US44107P1049
ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	242 531,69	-	377 672,47	135 140,78	US94106L1098
ACCIONES Hormel	USD	65 109,44	-	97 315,99	32 206,55	US4404521001
ACCIONES LOEWS CORP	USD	130 078,39	-	137 460,62	7 382,23	US5404241086
ACCIONES APARTMENT INVESTMENT AND MANA	USD	130 575,00	-	117 182,83	(13 392,17)	US03748R1014
ACCIONES PRAXAIR INC	USD	312 585,22	-	428 085,90	115 500,68	US74005P1049
ACCIONES NETFLIX INC	USD	307 760,09	-	908 836,02	601 075,93	US64110L1061
ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	273 887,34	-	295 306,89	21 419,55	US0394831020
ACCIONES NAVIENT CORP	USD	44 883,85	-	41 668,83	(3 215,02)	US63938C1080
ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	110 139,60	-	136 393,88	26 254,28	US23918K1088
ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	125 678,01	-	139 151,65	13 473,64	US3848021040
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	336 652,76	-	600 875,11	264 222,35	US0382221051
ACCIONES APPLE INC	USD	5 923 311,00	-	9 916 780,00	3 993 469,00	US0378331005
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	358 538,06	-	530 861,67	172 323,61	US14040H1059
ACCIONES Aetna	USD	453 274,65	-	745 703,79	292 429,14	US00817Y1082
ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	90 195,05	-	36 653,96	(53 541,09)	US9043111072
ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	84 379,18	-	34 067,46	(50 311,72)	US9043112062
ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	248 237,28	-	375 256,06	127 018,78	US40434L1052
ACCIONES CHUBB LTD	USD	622 718,78	-	749 558,74	126 839,96	CH0044328745
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	471 933,50	-	1 027 570,10	555 636,60	US70450Y1038
ACCIONES ACUIITY BRANDS INC	USD	106 376,67	-	73 312,80	(33 063,87)	US00508Y1029
ACCIONES CONAGRA FOODS INC.	USD	191 542,44	-	189 646,73	(1 895,71)	US2058871029
ACCIONES SCANA	USD	62 886,20	-	52 494,90	(10 391,30)	US80589M1027
ACCIONES Concho Resources	USD	226 569,90	-	270 320,29	43 750,39	US20605P1012
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	502 614,05	-	572 758,88	70 144,83	US4062161017
ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	132 213,04	-	116 434,06	(15 778,98)	US8064071025
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	1 292 422,69	-	1 105 111,12	(187 311,57)	AN8068571086
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	451 412,04	-	1 065 014,88	613 602,84	US00724F1012
ACCIONES ALLEGION PLC	USD	13 515,93	-	43 149,21	29 633,28	IE00BFRT3W74
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	185 860,38	-	262 634,32	76 773,94	US2091151041
ACCIONES HELMERICH	USD	136 264,25	-	113 196,03	(23 068,22)	US4234521015
ACCIONES APTIV PLC	USD	132 625,34	-	247 351,56	114 726,22	JE00B783TY65

CLASE 8.ª



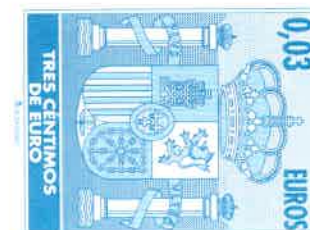
0M4463667

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES INGERSOLL RAND PLC	USD	214 260,85	-	284 956,56	70 695,71	IE00B6330302
ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	70 195,06	-	100 675,40	30 480,34	US00971T1016
ACCIONES PENTAIR PLC	USD	138 905,02	-	170 793,71	31 888,69	IE00BLS09M33
ACCIONES UNION PACIFIC	USD	802 629,23	-	1 241 306,59	438 677,36	US9078181081
ACCIONES AIR PRODS Y CHEMICALS	USD	303 077,47	-	417 193,29	114 115,82	US0091581068
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	131 103,20	-	89 333,88	(41 769,32)	US0079031078
ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	389 263,96	-	690 818,63	301 554,67	US8085131055
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	181 999,08	-	282 478,48	100 479,40	US00846U1016
ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	774 539,11	-	721 647,12	(52 891,99)	US20825C1045
ACCIONES AFFILIATED MANAGERS GROUP INC	USD	90 673,18	-	102 596,27	11 923,09	US0082521081
ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	137 165,58	-	229 852,29	92 686,71	US6081901042
ACCIONES 3M CO	USD	852 992,19	-	1 572 615,71	719 623,52	US88579Y1010
ACCIONES BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	USD	56 866,56	-	59 258,67	2 392,11	US10922N1037
ACCIONES AFLAC INC	USD	235 961,97	-	381 736,08	145 774,11	US0010551028
ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	245 788,01	-	175 599,62	(70 188,39)	US40414L1098
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	269 466,80	-	370 936,13	101 469,33	US74340W1036
ACCIONES AES CORP/VA	USD	144 189,26	-	115 604,95	(28 584,31)	US00130H1059
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	145 981,20	-	343 679,07	197 697,87	US1011371077
ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	148 763,76	-	174 624,72	25 860,96	US1011211018
ACCIONES EXPEDIA INC	USD	141 648,81	-	170 025,78	28 376,97	US30212P3038
ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP (USD)	USD	149 707,45	-	296 459,58	146 752,13	US7010941042
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	440 499,72	-	531 288,00	90 788,28	US30219G1085
ACCIONES KROGER CO/THE	USD	194 430,39	-	269 300,57	74 870,18	US5010441013
ACCIONES LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	USD	332 541,15	-	440 145,46	107 604,31	NL0009434992
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	226 574,52	-	270 192,92	43 618,40	LR0008862868
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	515 070,85	-	595 604,38	80 533,53	US5007541064
ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	150 348,39	-	204 224,80	53 876,41	US30040W1080
ACCIONES COMERICA INC	USD	114 982,87	-	172 558,89	57 576,02	US2003401070
ACCIONES MYLAN INC	USD	270 382,91	-	267 782,56	(2 600,35)	NL0011031208
ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	214 434,38	-	235 833,95	21 399,57	US9100471096
ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	933 464,33	-	1 233 581,79	300 117,46	IE00BTN1Y115
ACCIONES PATTERSON COS PREFERENCE	USD	36 776,03	-	36 119,88	(656,15)	US7033951036
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	2 450 577,71	-	4 784 255,23	2 333 677,52	US30303M1027
ACCIONES ABBVIE INC	USD	846 349,89	-	1 704 439,33	858 089,44	US00287Y1091
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	757 637,44	-	1 119 494,97	361 857,53	US0028241000
ACCIONES LKQ CORP	USD	106 462,21	-	128 752,27	22 290,06	US5018892084

CLASE 8.ª



0M4463668

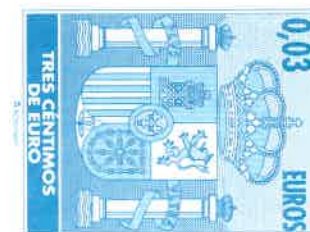
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	537 854,54	-	805 974,98	268 120,44	US65339F1012
ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	241 786,53	-	248 810,31	7 023,78	US40412C1018
ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	107 325,41	-	272 116,31	164 790,90	US9024941034
ACCIONES FMC CORP	USD	73 107,44	-	126 020,27	52 912,83	US3024913036
ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	77 553,36	-	117 566,02	40 012,66	US3024451011
ACCIONES L3 TECHNOLOGIES INC	USD	59 156,75	-	139 939,68	80 782,93	US5024131071
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	4 195 504,25	-	4 066 692,41	(128 811,84)	US30231G1022
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	126 180,16	-	116 567,35	(9 612,81)	US30225T1025
ACCIONES UDR INC	USD	101 152,24	-	102 691,24	1 539,00	US9026531049
ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	165 033,43	-	164 002,57	(1 030,86)	US0188021085
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)	USD	134 141,80	-	173 259,67	39 117,87	US0162551016
ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SERVICE GROU	USD	131 321,62	-	256 049,19	124 727,57	US4165151048
ACCIONES COOPER CO INC	USD	98 853,43	-	108 909,50	10 056,07	US2166484020
ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	229 893,42	-	294 999,16	65 105,74	US3167731005
ACCIONES Sempra Energy	USD	223 304,15	-	273 282,26	49 978,11	US8168511090
ACCIONES MOLSON COORS	USD	125 345,68	-	154 932,12	29 586,44	US60871R2094
ACCIONES PFIZER INC	USD	2 017 787,75	-	2 544 647,80	526 860,05	US7170811035
ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	597 159,08	-	912 154,10	314 995,02	US6174464486
ACCIONES HASBRO INC	USD	46 081,51	-	98 436,60	52 355,09	US4180561072
ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	1 226 950,93	-	1 634 593,15	407 642,22	US02209S1033
ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	1 552 501,04	-	1 808 573,62	256 072,58	US7181721090
ACCIONES VF CORP	USD	192 381,47	-	257 201,30	64 819,83	US9182041080
ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	277 346,41	-	396 135,62	118 789,21	US5184391044
ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	187 402,36	-	203 751,16	16 348,80	IE00BDB6Q211
ACCIONES MOTOROLA INC	USD	91 012,48	-	163 770,66	72 758,18	US6200763075
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	671 421,86	-	1 073 344,45	401 922,59	US1491231015
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2 218 675,61	-	5 328 367,16	3 109 691,55	US0231351067
ACCIONES Ventas Inc	USD	188 874,60	-	191 978,23	3 103,63	US92276F1003
ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS	USD	102 438,39	-	112 878,26	10 439,87	US92220P1057
ACCIONES COTY INC	USD	118 120,71	-	92 794,01	(25 326,70)	US2220702037
ACCIONES PHILLIPS 66	USD	302 191,28	-	481 002,12	178 810,84	US7185461040
ACCIONES Expeditors	USD	58 870,90	-	95 229,35	36 358,45	US3021301094
ACCIONES Alliance Data	USD	119 162,37	-	126 704,51	7 542,14	US0185811082
ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	179 223,40	-	414 012,09	234 788,69	US0200021014
ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	840 391,37	-	1 394 801,95	554 410,58	US4385161066
ACCIONES MOSAIC CO	USD	195 575,30	-	104 000,79	(91 574,51)	US61945C1036

CLASE 8.ª



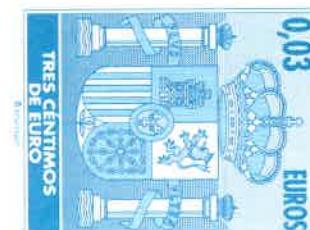
0M4463669

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CORNING INC	USD	156 225,66	-	299 715,67	143 490,01	US2193501051
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	196 383,73	-	458 349,34	261 965,61	US91913Y1001
ACCIONES BROWN FORMAN COPR-CLASS B	USD	74 277,99	-	142 221,52	67 943,53	US1156372096
ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	575 027,07	-	865 215,67	290 188,60	US22160K1051
ACCIONES SCRIPPS NETWORKS INTERACTIVE	USD	116 867,38	-	139 201,56	22 334,18	US8110651010
ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	149 092,99	-	291 440,56	142 347,57	US31620M1062
ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD	179 275,92	-	338 928,51	159 652,59	US61174X1090
ACCIONES MONSANTO CO	USD	518 067,07	-	588 309,11	70 242,04	US61166W1018
ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	92 290,71	-	97 985,89	5 695,18	US0116591092
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	577 674,47	-	1 049 520,73	471 846,26	IE00B4BNMY34
ACCIONES Sealed Air	USD	91 769,35	-	122 640,48	30 871,13	US81211K1007
ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	733 560,05	-	904 492,34	170 932,29	US9113121068
ACCIONES Albemarle	USD	158 310,97	-	155 769,02	(2 541,95)	US0126531013
ACCIONES Constellation	USD	227 642,54	-	433 018,87	205 376,33	US21036P1084
ACCIONES Hanesbrands	USD	205 363,53	-	113 230,79	(92 132,74)	US4103451021
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1 059 669,00	-	1 222 857,37	163 188,37	US1101221083
ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	904 790,63	-	598 535,16	(306 255,47)	IE00BY9D5467
ACCIONES JOHNSON CONTROLS INC	USD	468 304,94	-	430 427,17	(37 877,77)	IE00BY7QL619
ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	175 619,41	-	134 642,29	(40 977,12)	GB00BWFY5505
ACCIONES United Rentals	USD	94 383,75	-	152 240,97	57 857,22	US9113631090
ACCIONES HARRIS CORP	USD	219 508,03	-	262 451,16	42 943,13	US4138751056
ACCIONES VERISIGN INC	USD	26 854,78	-	87 140,73	60 285,95	US92343E1029
ACCIONES F5 NETWORKS	USD	110 719,09	-	120 032,68	9 313,59	US3156161024
ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	377 590,70	-	297 097,94	(80 492,76)	US0153511094
ACCIONES UNUM GROUP	USD	44 542,97	-	112 172,89	67 629,92	US91529Y1064
ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	USD	188 601,37	-	199 746,76	11 145,39	US0152711091
ACCIONES Fastenal Co	USD	136 921,19	-	167 258,98	30 337,79	US3119001044
ACCIONES Universal Health	USD	129 717,93	-	134 565,44	4 847,51	US9139031002
ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	307 836,67	-	175 063,17	(132 773,50)	US1567001060
ACCIONES Federal Realty	USD	125 423,25	-	99 579,61	(25 843,64)	US3137472060
ACCIONES PEPSICO INC	USD	1 285 510,07	-	1 881 117,87	595 607,80	US7134481081
ACCIONES FEDEX CORP	USD	390 840,66	-	652 364,39	261 523,73	US31428X1063
ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	751 876,70	-	1 025 694,45	273 817,75	US9130171096
ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	86 170,20	-	93 847,32	7 677,12	US4128221086
ACCIONES PEOPLE S UNITED FINANCIAL	USD	28 051,84	-	46 425,33	18 373,49	US7127041058
ACCIONES MACY S INC	USD	169 587,05	-	88 350,17	(81 236,88)	US55616P1049

CLASE 8.ª



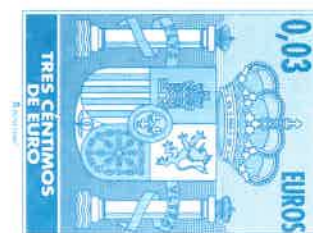
0M4463670

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	590 891,70	-	1 144 428,90	553 537,20	US8825081040
ACCIONES QUINTILES IMS INC	USD	166 045,15	-	162 876,30	(3 168,85)	US46266C1053
ACCIONES JOHNSON	USD	2 995 271,90	-	4 297 980,63	1 302 708,73	US4781601046
ACCIONES Ross Stores Inc	USD	141 169,75	-	343 908,68	202 738,93	US7782961038
ACCIONES EBAY INC	USD	219 082,85	-	443 509,48	224 426,63	US2786421030
ACCIONES ECOLAB INC	USD	212 782,58	-	352 235,66	139 453,08	US2788651006
ACCIONES Global Payments	USD	124 953,68	-	159 671,01	34 717,33	US37940X1028
ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	138 435,47	-	139 392,76	957,29	IE00B58JVZ52
ACCIONES McCormick	USD	53 703,70	-	95 938,38	42 234,68	US5797802064
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	917 486,81	-	1 536 601,23	619 114,42	US5801351017
ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	109 365,38	-	47 111,81	(62 253,57)	BMG812761002
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	663 292,65	-	1 004 534,55	341 241,90	US38141G1040
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	308 493,26	-	319 737,91	11 244,65	US58155Q1031
ACCIONES Edwards Lifesci	USD	132 638,19	-	247 235,28	114 597,09	US28176E1082
ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	71 939,94	-	118 160,11	46 220,17	US2774321002
ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	82 132,45	-	103 372,91	21 240,46	US9831341071
ACCIONES XILINX INC (USD)	USD	115 139,87	-	207 146,12	92 006,25	US9839191015
ACCIONES ORACLE CORP	USD	1 302 545,34	-	1 609 945,29	307 399,95	US68389X1054
ACCIONES PIXELWORKS, INC.	USD	276 485,30	-	353 309,09	76 823,79	US98389B1008
ACCIONES AT AND T INC	USD	2 523 733,79	-	2 808 358,24	284 624,45	US00206R1023
ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	479 875,55	-	844 729,41	364 853,86	US8835561023
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	236 298,54	-	227 894,07	(8 404,47)	US6819191064
ACCIONES TEXTRON INC	USD	150 139,28	-	217 810,50	67 671,22	US8832031012
ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	163 450,20	-	180 140,80	16 690,60	US48203R1041
ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	98 402,57	-	177 617,59	79 215,02	US98310W1080
ACCIONES ONEOK INC	USD	300 372,34	-	292 645,87	(7 726,47)	US6826801036
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	2 067 564,24	-	3 633 478,34	1 565 914,10	US02079K1079
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	2 123 284,32	-	3 611 272,73	1 487 988,41	US02079K3059
ACCIONES GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	82 341,51	-	88 531,53	6 190,02	US3825501014
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	88 128,95	-	141 200,45	53 071,50	US1773761002
ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	89 045,80	-	107 644,52	18 598,72	US8326964058
ACCIONES M Marietta Matri	USD	68 292,59	-	128 903,90	60 611,31	US5732841060
ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	210 400,11	-	233 767,86	23 367,75	US8715031089
ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	210 574,21	-	214 602,63	4 028,42	US8716071076
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	290 337,73	-	324 876,51	34 538,78	US87165B1035
ACCIONES MARSH Y MCLENNAN CO	USD	313 618,71	-	513 698,32	200 079,61	US5717481023

CLASE 8.ª



0M4463671

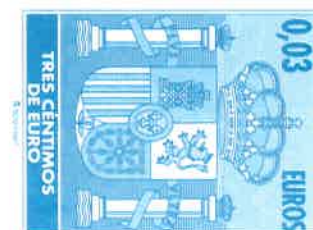
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	USD	114 937,07	-	112 726,00	(2 211,07)	US1717981013
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	172 641,41	-	333 987,52	161 346,11	US0718131099
ACCIONES SYSCO CORP	USD	307 383,25	-	410 116,29	102 733,04	US8718291078
ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL INC	USD	238 541,90	-	521 396,49	282 854,59	US5719032022
ACCIONES Cincinnati Fin	USD	96 275,12	-	142 465,57	46 190,45	US1720621010
ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCERS	USD	347 344,02	-	364 611,38	17 267,36	US7237871071
ACCIONES Genuine Parts Co	USD	133 812,17	-	163 767,21	29 955,04	US3724601055
ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	381 162,94	-	561 505,15	180 342,21	US8725401090
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	1 375 389,12	-	2 111 972,65	736 583,53	US17275R1023
ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD	2 065 591,38	-	2 401 555,43	335 964,05	US92343V1044
ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	127 619,34	-	227 328,00	99 708,66	US1746101054
ACCIONES MATTEL INC	USD	129 179,43	-	69 190,62	(59 988,81)	US5770811025
ACCIONES ROPER INDUSTRIES	USD	130 351,52	-	268 637,26	138 285,74	US7766961061
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	963 594,87	-	1 684 165,10	720 570,23	US57636Q1040
ACCIONES TAPERTRY INC	USD	210 151,91	-	194 889,14	(15 262,77)	US8760301072
ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	USD	161 387,56	-	178 972,37	17 584,81	US15189T1079
ACCIONES CINTAS CORP	USD	40 710,93	-	116 839,78	76 128,85	US1729081059
ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS	USD	117 565,75	-	66 441,39	(51 124,36)	US00751Y1064
ACCIONES CITIGROUP	USD	1 398 846,55	-	2 234 464,55	835 618,00	US1729674242
ACCIONES MASCO CORP	USD	51 727,30	-	86 464,35	34 737,05	US5745991068
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	755 631,91	-	660 115,63	(95 516,28)	US6745991058
ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	172 407,54	-	258 414,71	86 007,17	US7445731067
ACCIONES ROCKWELL COLLINS INC	USD	148 353,22	-	250 939,73	102 586,51	US7743411016
ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	155 439,32	-	289 862,32	134 423,00	US7739031091
ACCIONES SL Green Realty	USD	198 183,35	-	134 535,65	(63 647,70)	US78440X1019
ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	314 982,21	-	537 853,49	222 871,28	US0758871091
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	351 249,06	-	583 363,68	232 114,62	US5951121038
ACCIONES PPL Corp	USD	308 945,03	-	301 342,81	(7 602,22)	US69351T1060
ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	143 125,83	-	137 271,55	(5 854,28)	US8936411003
ACCIONES ENTERGY CORP	USD	107 872,91	-	123 949,38	16 076,47	US29364G1031
ACCIONES PHILLIPS-VAN HEU	USD	74 970,77	-	91 447,72	16 476,95	US6936561009
ACCIONES H AND R BLOCK INC	USD	49 361,62	-	58 978,48	9 616,86	US0936711052
ACCIONES PACCAR INC	USD	178 893,39	-	246 993,06	68 099,67	US6937181088
ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	581 767,47	-	746 180,14	164 412,67	US1941621039
ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	101 806,78	-	192 009,28	90 202,50	US9418481035
ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	332 617,19	-	415 858,88	83 241,69	US4943681035

CLASE 8.ª



0M4463672

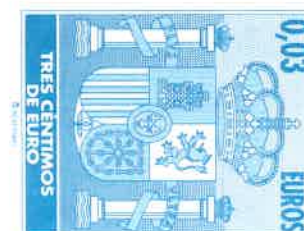
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES EQUIFAX INC	USD	95 572,58	-	163 862,91	68 290,33	US2944291051
ACCIONES EQUINIX INC	USD	199 815,41	-	348 881,69	149 066,28	US29444U7000
ACCIONES Kimco Realty	USD	76 836,59	-	71 657,31	(5 179,28)	US49446R1095
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	511 742,53	-	810 116,24	298 373,71	US79466L3024
ACCIONES SYP GLOBAL INC	USD	253 642,91	-	539 952,44	286 309,53	US78409V1044
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	883 617,44	-	1 964 779,10	1 081 161,66	US0970231058
ACCIONES TECHNIPFMC PLC	USD	189 998,61	-	147 298,39	(42 700,22)	GB00BDSFG982
ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	218 606,30	-	190 057,77	(28 548,53)	US90384S3031
ACCIONES Equitable Rsc	USD	187 108,68	-	147 239,26	(39 869,42)	US26884L1098
ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	606 184,94	-	1 160 648,84	554 463,90	SG9999014823
ACCIONES BORGWARNER INC	USD	128 255,18	-	128 370,25	115,07	US0997241064
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	227 060,60	-	221 857,46	(5 203,14)	US29476L1070
ACCIONES ESSEX PRO	USD	242 188,01	-	249 345,83	7 157,82	US2971781057
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4 003 798,91	-	7 495 980,52	3 492 181,61	US5949181045
ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	331 665,00	-	260 311,69	(71 353,31)	US9694571004
ACCIONES TRIPADVISOR	USD	65 335,00	-	33 732,64	(31 602,36)	US8969452015
ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	209 127,23	-	336 207,04	127 079,81	US9884981013
ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	102 524,04	-	100 531,84	(1 992,20)	US59522J1034
ACCIONES Packaging Corp	USD	121 275,24	-	130 559,27	9 284,03	US6951561090
ACCIONES EXELON CORP	USD	392 524,11	-	433 684,11	41 160,00	US30161N1019
ACCIONES XL GROUP PLC	USD	140 814,50	-	141 596,54	782,04	BMG982941046
ACCIONES TARGET CORP	USD	380 239,27	-	392 803,73	12 564,46	US87612E1064
ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	217 438,20	-	320 581,11	103 142,91	US6935061076
ACCIONES US BANCORP/MN	USD	711 835,50	-	968 365,88	256 530,38	US9029733048
ACCIONES ZOETIS INC	USD	321 195,92	-	476 471,18	155 275,26	US98978V1035
ACCIONES Zions Bancorp	USD	79 258,72	-	160 112,01	80 853,29	US9897011071
ACCIONES ZIMMER HOLDINGS INC	USD	259 276,03	-	304 606,44	45 330,41	US98956P1021
ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	469 610,49	-	549 700,14	80 089,65	US2910111044
ACCIONES KELLOGG CO	USD	192 924,17	-	193 179,04	254,87	US4878361082
ACCIONES TORCHMARK CORP	USD	29 847,04	-	91 893,73	62 046,69	US8910271043
ACCIONES TIFFANY AND CO	USD	66 503,67	-	95 867,02	29 363,35	US8865471085
ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	71 279,84	-	177 972,15	106 692,31	US0865161014
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	212 365,30	-	386 600,07	174 234,77	US2855121099
ACCIONES KANSAS CITY STHN	USD	99 162,43	-	96 424,66	(2 737,77)	US4851703029
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	2 902 370,72	-	4 375 637,26	1 473 266,54	US0846707026
ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	USD	276 551,93	-	311 011,29	34 459,36	US67103H1077

CLASE 8.ª



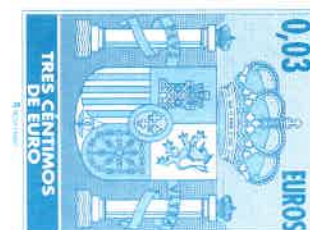
0M4463673

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	191 095,25	-	260 841,69	69 746,44	US1890541097
ACCIONES Cognizant Tech	USD	322 441,89	-	462 329,08	139 887,19	US1924461023
ACCIONES XEROX CORP	USD	53 823,54	-	64 670,60	10 847,06	US9841216081
ACCIONES KEYCORP	USD	156 475,28	-	216 733,18	60 257,90	US4932671088
ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	108 461,38	-	174 748,21	66 286,83	US9291601097
ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	392 526,33	-	497 659,42	105 133,09	US89417E1091
ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	108 061,69	-	154 836,63	46 774,94	US5926881054
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	460 367,53	-	710 742,99	250 375,46	US09062X1037
ACCIONES Blackrock Inc	USD	424 067,25	-	713 856,96	289 789,71	US09247X1019
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP IN	USD	434 966,59	-	755 266,86	320 300,27	US6934751057
ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	141 421,84	-	132 519,55	(8 902,29)	US8923561067
ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	79 894,83	-	204 258,62	124 363,79	US8919061098
ACCIONES METLIFE INC	USD	465 491,92	-	562 196,14	96 704,22	US59156R1086
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	187 501,40	-	368 493,59	180 992,19	CH0102993182
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1 117 865,09	-	2 431 911,26	1 314 046,17	US91324P1021
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	1 771 669,21	-	2 012 459,59	240 790,38	US1912161007
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	304 392,84	-	427 980,20	123 587,36	US92532F1003
ACCIONES Nordstrom Inc	USD	68 855,89	-	58 813,69	(10 042,20)	US6556641008
ACCIONES NIKE INC	USD	756 159,00	-	1 009 274,32	253 115,32	US6541061031
ACCIONES Macerich Co	USD	76 657,75	-	71 133,41	(5 524,34)	US5543821012
ACCIONES STANLEY WORKS	USD	301 007,95	-	363 883,13	62 875,18	US8545021011
ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD	188 998,81	-	178 036,44	(10 962,37)	US3546131018
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	1 321 368,17	-	1 808 259,70	486 891,53	US2546871060
ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	176 573,87	-	331 496,46	154 922,59	US2547091080
ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	25 448,64	-	27 109,51	1 660,87	US25470F1049
ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS INC.	USD	36 067,57	-	24 074,13	(11 993,44)	US25470F3029
ACCIONES DISH NETWORK CORP	USD	174 503,45	-	119 341,58	(55 161,87)	US25470M1099
ACCIONES RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	170 287,01	-	179 070,76	8 783,75	US7547301090
ACCIONES BB AND T CORP	USD	293 780,03	-	428 093,60	134 313,57	US0549371070
ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD	195 062,62	-	113 225,75	(81 836,87)	US6550441058
ACCIONES RAYTHEON COMPANY (USD)	USD	335 000,59	-	636 320,20	301 319,61	US7551115071
ACCIONES BALL CORP	USD	186 757,93	-	207 549,12	20 791,19	US0584981064
ACCIONES DOLLAR TREE STORES INC	USD	225 636,86	-	325 237,06	99 600,20	US2567461080
ACCIONES PERKINELMER INC	USD	44 484,92	-	85 282,78	40 797,86	US7140461093
ACCIONES INTEL CORP	USD	1 677 511,28	-	2 518 207,44	840 696,16	US4581401001
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	183 653,43	-	222 489,14	38 835,71	US9581021055

CLASE 8.ª



0M4463674

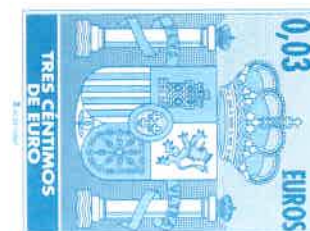
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES STATE STREET CORP	USD	264 266,79	-	374 229,54	109 962,75	US8574771031
ACCIONES DOMINION RESOURCES, INC.	USD	455 600,45	-	557 739,24	102 138,79	US25746U1097
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	618 492,72	-	872 548,04	254 055,32	US8552441094
ACCIONES Cerner Corp	USD	158 120,93	-	214 071,77	55 950,84	US1567821046
ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	191 349,67	-	180 811,86	(10 537,81)	US5529531015
ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	284 180,18	-	242 620,05	(41 560,13)	US35671D8570
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	136 583,50	-	247 957,22	111 373,72	US2566771059
ACCIONES RED HAT INC	USD	157 346,29	-	234 829,81	77 483,52	US7565771026
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	213 104,21	-	216 140,30	3 036,09	US7561091049
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	338 615,71	-	499 402,88	160 787,17	US6558441084
ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	74 461,22	-	172 241,76	97 780,54	US0536111091
ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	223 765,47	-	131 822,78	(91 942,69)	US05722G1004
ACCIONES KOHL S CORP	USD	79 287,55	-	85 569,05	6 281,50	US5002551043
ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	553 624,55	-	936 133,64	382 509,09	US5398301094
ACCIONES NEWELL BRANDS INC	USD	246 451,18	-	181 512,41	(64 938,77)	US6512291062
ACCIONES CELGENE CORP	USD	881 679,82	-	899 852,97	18 173,15	US1510201049
ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	115 061,03	-	180 860,27	65 799,24	US50540R4092
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	238 913,11	-	231 473,41	(7 439,70)	US95040Q1040
ACCIONES CENTENE CORP	USD	116 518,12	-	176 490,57	59 972,45	US15135B1017
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	500 690,09	-	687 139,88	186 449,79	US6092071058
ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	251 540,89	-	240 154,54	(11 386,35)	US6516391066
ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	2 438 762,26	-	3 136 923,26	698 161,00	US9497461015
ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME AND SEC.	USD	89 925,61	-	102 631,26	12 705,65	US34964C1062
ACCIONES FORTIVE CORP	USD	99 541,90	-	220 605,71	121 063,81	US34959J1088
ACCIONES KINDER MORGAN	USD	727 028,87	-	380 522,92	(346 505,95)	US49456B1017
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	292 559,37	-	472 023,93	179 464,56	US00507V1098
ACCIONES INVESCO LTD	USD	153 050,94	-	164 323,08	11 272,14	BMG491BT1088
ACCIONES Microchip Tech	USD	189 892,43	-	221 102,74	31 210,31	US5950171042
ACCIONES AUTODESK INC	USD	178 014,29	-	273 180,35	95 166,06	US0527691069
ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	292 142,50	-	515 766,74	223 624,24	US45866F1049
ACCIONES AvalonBay Comm	USD	185 434,02	-	229 341,29	43 907,27	US0534841012
ACCIONES INCYTE CORP LTD	USD	278 606,38	-	173 586,38	(105 020,00)	US45337C1027
ACCIONES AUTOZONE INC	USD	123 554,24	-	209 795,39	86 241,15	US0533321024
ACCIONES L BRANDS INC	USD	253 109,31	-	211 513,69	(41 595,62)	US5017971046
ACCIONES Newfield Explor	USD	145 698,44	-	95 640,49	(50 057,95)	US6512901082

CLASE 8.ª



0M4463675

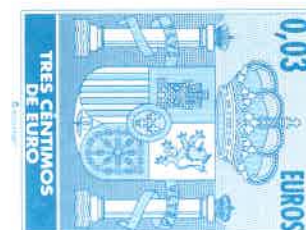
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES Range Resources	USD	115 575,40	-	35 531,71	(80 043,69)	US75281A1097
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	330 233,84	-	344 166,36	13 932,52	US2538681030
ACCIONES MYT Bank Corp	USD	183 328,95	-	297 439,29	114 110,34	US55261F1049
ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	48 620,95	-	70 439,74	21 818,79	US65249B1098
ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	392 843,21	-	492 806,50	99 963,29	US90130A1016
ACCIONES TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	205 126,37	-	230 615,04	25 488,67	US90130A2006
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	222 994,46	-	550 172,83	327 178,37	US4523081093
ACCIONES IDEXX LABS	USD	121 680,70	-	143 308,20	21 627,50	US45168D1046
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	287 593,36	-	529 550,48	241 957,12	US0530151036
ACCIONES PG AND E CORP	USD	275 055,84	-	251 164,45	(23 891,39)	US69331C1080
ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	124 316,99	-	23 842,42	(100 474,57)	US1651671075
ACCIONES NISOURCE INC	USD	42 909,12	-	88 108,99	45 199,87	US65473P1057
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	261 184,07	-	143 469,78	(117 714,29)	US5658491064
ACCIONES NORTHERN TRUST	USD	129 164,49	-	239 835,31	110 670,82	US6658591044
ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	153 012,28	-	357 621,40	204 609,12	US56585A1025
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	1 873 702,56	-	3 352 582,21	1 478 879,65	US0605051046
ACCIONES GARTNER GROUP INC	USD	102 516,77	-	102 596,27	79,50	US3666511072
ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	94 558,75	-	84 288,89	(10 269,86)	BMG667211046
ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	2 281 463,99	-	2 637 953,39	356 489,40	US1667641005
ACCIONES Northrop Corp	USD	193 798,48	-	601 630,85	407 832,37	US6668071029
ACCIONES CR BARD INC	USD	84 434,35	-	240 633,67	156 199,32	US0673831097
ACCIONES Chicago Mercantl	USD	347 785,91	-	575 154,20	227 368,29	US12572Q1058
ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	165 603,70	-	324 420,06	158 816,36	US8679141031
ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	533 510,07	-	762 652,71	229 142,64	US0258161092
ACCIONES Robert Half	USD	33 175,66	-	67 786,10	34 610,44	US7703231032
ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	33 529,08	-	88 521,54	54 992,46	US98419M1009
ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	225 260,96	-	117 662,40	(107 598,56)	US6370711011
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	500 057,29	-	1 420 859,55	920 802,26	US67066G1040
ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	480 067,21	-	570 899,12	90 831,91	US37045V1008
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	131 486,04	-	222 615,98	91 129,94	US7043261079
ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	598 436,61	-	779 071,85	180 635,24	US26875P1012
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	337 958,10	-	411 061,02	73 102,92	US3703341046
ACCIONES E TRADE FINANCIAL CORP	USD	37 619,54	-	125 542,17	87 922,63	US2692464017
ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	37 293,15	-	57 259,23	19 966,08	US4698141078
ACCIONES Chipotle Mexican	USD	117 324,00	-	78 497,83	(38 826,17)	US1696561059
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	2 440 758,34	-	1 770 068,49	(670 689,85)	US3696041033

CLASE 8.ª



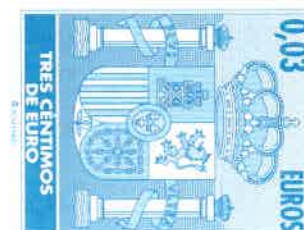
OM4463676

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	390 419,85	-	662 044,33	271 624,48	US3695501086
ACCIONES MERCK INC	USD	1 694 104,50	-	1 836 982,35	142 877,85	US58933Y1055
ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	650 934,74	-	732 953,55	82 018,81	US26441C2044
ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	245 202,35	-	280 838,98	35 636,63	US6703461052
ACCIONES Western Union	USD	84 647,77	-	90 367,24	5 719,47	US9598021098
ACCIONES GAP	USD	106 984,50	-	111 628,77	4 644,27	US3647601083
ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	169 124,52	-	253 522,84	84 398,32	US7607591002
ACCIONES MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	121 264,76	-	104 887,29	(16 377,47)	VGG607541015
ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	43 335,18	-	68 642,37	25 307,19	US4606901001
ACCIONES LENNAR CORP	USD	28 507,81	-	70 071,37	41 563,56	US5260571048
ACCIONES RESMED INC	USD	126 803,84	-	134 054,95	7 251,11	US7611521078
ACCIONES DOVER CORP	USD	119 208,83	-	187 115,73	67 906,90	US2600031080
ACCIONES CHARTER COMMUN-A	USD	725 018,36	-	744 782,70	19 764,34	US16119P1084
ACCIONES Intl Flav Y Frag	USD	108 672,39	-	140 870,45	32 198,06	US4595061015
ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	1 791 025,71	-	1 587 068,95	(203 956,76)	US4592001014
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	72 417,65	-	197 052,01	124 634,36	US7591EP1005
ACCIONES STERICYCLE INC	USD	111 918,19	-	67 914,32	(44 003,87)	US8589121081
ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	266 582,18	-	310 706,58	44 124,40	US75886F1075
ACCIONES Regency Center	USD	123 302,05	-	109 504,33	(13 797,72)	US7588491032
ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO	USD	230 278,78	-	289 860,23	59 581,45	US4601461035
ACCIONES GGP INC REIT	USD	140 554,74	-	138 780,78	(1 773,96)	US36174X1019
ACCIONES CHURCH DWIGHT CO INC	USD	132 382,45	-	142 108,53	9 726,08	US1713401024
ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	300 506,73	-	569 768,99	269 262,26	US0640581007
ACCIONES Stryker Corp	USD	326 880,50	-	552 108,03	225 227,53	US8636671013
ACCIONES ARTHUR J GALLAG	USD	95 479,78	-	115 980,85	20 501,07	US3635761097
ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	76 788,50	-	112 957,16	36 168,66	US9633201069
ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	1 332 981,19	-	1 947 024,93	614 043,74	US26078J1007
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	207 089,10	-	284 762,28	77 673,18	US9621661043
ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	114 362,35	-	108 809,52	(5 552,83)	US2644115055
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	2 387 488,27	-	4 226 867,28	1 839 379,01	US46625H1005
ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	293 477,63	-	344 203,92	50 726,29	US6153691059
ACCIONES WESTROCK CO	USD	262 944,65	-	262 353,37	(591,28)	US96145D1054
ACCIONES DR PEPPER SNAPP GROUP	USD	123 309,84	-	206 275,61	82 965,77	US26138E1091
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	181 225,55	-	425 948,15	244 722,60	US46120E6023

CLASE 8.ª



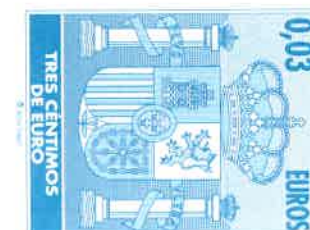
0M4463677

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES INTUIT INC	USD	216 853,07	-	424 440,81	207 587,74	US4612021034
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	118 642,29	-	103 728,45	(14 913,84)	US46284V1017
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>186 554 599,36</b>	<b>-</b>	<b>260 250 589,19</b>	<b>73 695 989,83</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	200 578,48	-	217 752,35	17 173,87	US78410G1040
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>200 578,48</b>	<b>-</b>	<b>217 752,35</b>	<b>17 173,87</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
ACCIONES ENVISION HEALTHCARE CORP	USD	88 684,02	-	40 308,71	(48 375,31)	US29414D1000
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>88 684,02</b>	<b>-</b>	<b>40 308,71</b>	<b>(48 375,31)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>186 843 861,86</b>	<b>-</b>	<b>260 508 650,25</b>	<b>73 664 788,39</b>	

CLASE 8.ª



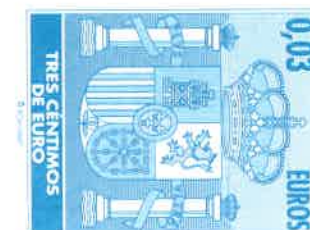
0M4463678

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro SYP 500 INDEX 250	USD	566 601,38	557 343,90	15/03/2018
Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	7 727 660,16	7 691 345,82	16/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>8 294 261,54</b>	<b>8 248 689,72</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	375 211,76	377 253,71	19/03/2018
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>375 211,76</b>	<b>377 253,71</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>8 669 473,30</b>	<b>8 625 943,43</b>	

CLASE 8.ª



0M4463679

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
"ACCIONES PEOPLE'S UNITED FINANCIAL"	USD	28 051,84	-	54 856,70	26 804,86	US7127041058
ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	90 300,52	-	37 939,69	(52 360,83)	CH0048265513
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	91 748,85	-	114 443,27	22 694,42	US4364401012
ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	223 304,15	-	293 585,14	70 280,99	US8168511090
ACCIONES XL GROUP LTD	USD	140 814,50	-	171 260,65	30 446,15	BMG982941046
ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	USD	89 925,61	-	91 497,57	1 571,96	US34964C1062
ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUTIONS CRP	USD	254 033,99	-	369 413,31	115 379,32	US1924461023
ACCIONES AT&T INC	USD	1 971 976,99	-	2 952 512,62	980 535,63	US00206R1023
ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	177 012,66	-	280 101,79	103 089,13	US2810201077
ACCIONES INVESCO LTD	USD	78 388,25	-	86 084,01	7 695,76	BMG491BT1088
ACCIONES ROSS STORES INC	USD	141 169,75	-	320 858,01	179 688,26	US7782961038
ACCIONES M & T BANK CORP	USD	183 328,95	-	310 569,37	127 240,42	US55261F1049
ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	132 382,45	-	142 860,12	10 477,67	US1713401024
ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPANY	USD	141 421,84	-	153 393,23	11 971,39	US8923561067
ACCIONES FMC CORP	USD	73 107,44	-	85 939,78	12 832,34	US3024913036
ACCIONES PERKINELMER INC	USD	44 484,92	-	69 420,93	24 936,01	US7140461093
ACCIONES VERISIGN INC	USD	26 854,78	-	66 110,08	39 255,30	US92343E1029
ACCIONES CENTURYTEL INC	USD	211 480,49	-	158 231,84	(53 248,65)	US1567001060
ACCIONES MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	USD	53 703,70	-	100 278,49	46 574,79	US5797802064
ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	271 654,38	-	523 873,73	252 219,35	US3695501086
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	344 756,06	-	666 595,20	321 839,14	US6934751057
ACCIONES LOWE S COS INC	USD	402 438,14	-	663 322,25	260 884,11	US5486611073
ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	1 354 262,29	-	2 566 372,80	1 212 110,51	US02079K1079
ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	209 127,23	-	297 772,01	88 644,78	US9884981013
ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	119 484,79	-	160 274,89	40 790,10	US2567461080
ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	187 402,36	-	188 704,40	1 302,04	IE00BDB6Q211
ACCIONES ALLSTATE CORP	USD	179 223,40	-	334 480,83	155 257,43	US0200021014
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	241 666,09	-	177 018,30	(64 647,79)	US4523271090
ACCIONES NETAPP INC	USD	118 095,54	-	118 818,67	723,13	US64110D1046
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	183 653,43	-	216 959,28	33 305,85	US9581021055
ACCIONES SNAP-ON INC	USD	41 497,34	-	81 425,30	39 927,96	US8330341012
ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	137 165,58	-	189 864,01	52 698,43	US6081901042
ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	155 021,04	-	271 988,35	116 967,31	US0326541051
ACCIONES URBAN OUTFITTERS INC	USD	18 910,79	-	16 247,98	(2 662,81)	US9170471026
ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	79 894,83	-	144 521,24	64 626,41	US8919061098

CLASE 8ª



0M4463680

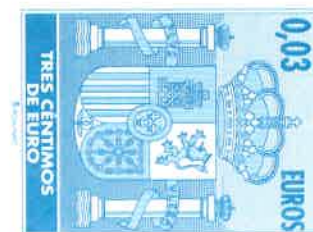
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES RAYTHEON CO MOM	USD	210 898,83	-	423 826,14	212 927,31	US7551115071
ACCIONES ELECTRONICS ARTS INC	USD	105 489,18	-	223 241,93	117 752,75	US2855121099
ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL	USD	73 560,41	-	101 052,44	27 492,03	US7234841010
ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	108 672,39	-	124 137,71	15 465,32	US4595061015
ACCIONES LILLY (ELI) & CO	USD	497 091,08	-	753 403,13	256 312,05	US5324571083
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	325 708,32	-	506 240,72	180 532,40	US79466L3024
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	312 580,96	-	624 141,04	311 560,08	US00724F1012
ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	180 874,98	-	341 263,58	160 388,60	US0382221051
ACCIONES AFLAC INC	USD	235 961,97	-	345 452,09	109 490,12	US0010551028
ACCIONES PRAXAIR INC	USD	312 585,22	-	370 167,48	57 582,26	US74005P1049
ACCIONES RED HAT INC	USD	78 421,75	-	96 626,98	18 205,23	US7565771026
ACCIONES COTY INC-CL A	USD	118 120,71	-	97 495,47	(20 625,24)	US2220702037
ACCIONES HARRIS CORP	USD	29 369,65	-	90 320,13	60 950,48	US4138751056
ACCIONES STAPLES INC COM	USD	150 657,62	-	96 446,13	(54 211,49)	US8550301027
ACCIONES NAVIENT CORP	USD	44 883,85	-	58 661,83	13 777,98	US63938C1080
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1 256 114,06	-	1 948 695,77	692 581,71	US1729674242
ACCIONES DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	455 600,45	-	601 461,20	145 860,75	US25746U1097
ACCIONES ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	377 590,70	-	346 912,30	(30 678,40)	US0153511094
ACCIONES LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	217 791,60	-	285 878,93	68 087,33	NL0009434992
ACCIONES DAVITA INC	USD	110 139,60	-	138 325,74	28 186,14	US23918K1088
ACCIONES AMGEN INC	USD	813 746,91	-	1 186 974,29	373 227,38	US0311621009
ACCIONES ENTERGY CORP	USD	107 872,91	-	127 701,00	19 828,09	US29364G1031
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	1 181 013,36	-	1 721 422,06	540 408,70	US17275R1023
ACCIONES MALLINCKRODT PLC - W/I	USD	129 698,25	-	80 530,56	(49 167,69)	IE00BBGT3753
ACCIONES MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	68 292,59	-	147 447,93	79 155,34	US5732841060
ACCIONES FACEBOOK INC-A	USD	1 790 632,69	-	3 108 767,30	1 318 134,61	US30303M1027
ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	384 732,20	-	563 838,18	179 105,98	US4062161017
ACCIONES WESTROCK CO-WHEN ISSUED	USD	145 750,36	-	135 167,81	(10 582,55)	US96145D1054
ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	94 383,75	-	106 714,39	12 330,64	US9113631090
ACCIONES ALLEGION PLC-W/I	USD	13 515,93	-	39 615,86	26 099,93	IE00BFRT3W74
ACCIONES KIMCO REALTY CORP	USD	76 836,59	-	113 371,90	36 535,31	US49446R1095
ACCIONES PEPSICO INC	USD	1 141 796,05	-	1 731 065,72	589 269,67	US7134481081
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	358 538,06	-	530 806,03	172 267,97	US14040H1059
ACCIONES AMERIPRISE FINACIAL INC-W/I	USD	166 693,60	-	241 352,76	74 659,16	US03076C1062
ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	241 786,53	-	239 296,35	(2 490,18)	US40412C1018
ACCIONES XILINX INC	USD	115 139,87	-	211 699,67	96 559,80	US9839191015

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463681

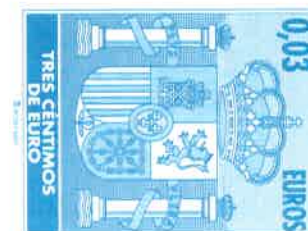
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES DANAHER CORP	USD	311 645,54	-	541 778,78	230 133,24	US2358511028
ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	195 575,30	-	135 675,99	(59 899,31)	US61945C1036
ACCIONES KEYCORP	USD	156 475,28	-	224 062,41	67 587,13	US4932671088
ACCIONES HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	195 342,50	-	217 581,65	22 239,15	US44107P1049
ACCIONES MCGRAEW-HILL COMPPANIES INC	USD	170 328,53	-	322 507,49	152 178,96	US78409V1044
ACCIONES LINEAR TECHNOLOGY CORP	USD	65 830,99	-	126 691,96	60 860,97	US5356781063
ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	645 549,56	-	943 934,49	298 384,93	US9078181081
ACCIONES ABBVIE INC	USD	734 933,25	-	1 143 498,13	408 564,88	US00287Y1091
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	385 830,06	-	639 838,46	254 008,40	US65339F1012
ACCIONES POLO RALPH LAUREN CORP	USD	58 477,18	-	41 565,92	(16 911,26)	US7512121010
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	451 127,56	-	585 363,21	134 235,65	US8288061091
ACCIONES CA TECHNOLOGIES	USD	56 640,51	-	84 371,59	27 731,08	US12673P1057
ACCIONES CCH I LLC - CLASS A	USD	617 574,76	-	684 415,64	66 840,88	US16119P1084
ACCIONES CELGENE CORP	USD	557 593,18	-	983 825,38	426 232,20	US1510201049
ACCIONES TEXTRON INC	USD	150 139,28	-	213 318,61	63 179,33	US8832031012
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	345 125,45	-	503 486,50	158 361,05	US4943681035
ACCIONES ALLIANT ENERGY CORP	USD	61 722,23	-	64 849,29	3 127,06	US0188021085
ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMM	USD	102 524,04	-	111 727,67	9 203,63	US59522J1034
ACCIONES THE WALT DISNEY COMPANY	USD	1 038 279,79	-	1 745 290,92	707 011,13	US2546871060
ACCIONES VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	57 772,27	-	78 451,85	20 679,58	US92220P1057
ACCIONES CERNER CORP	USD	158 120,93	-	171 742,69	13 621,76	US1567821046
ACCIONES NEWELL RUBBERMAID INC	USD	133 704,25	-	191 599,72	57 895,47	US6512291062
ACCIONES CSX CORPORATION	USD	228 461,86	-	323 676,44	95 214,58	US1264081035
ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	217 438,20	-	296 795,10	79 356,90	US6935061076
ACCIONES FLUOR CORP	USD	57 857,76	-	63 371,56	5 513,80	US3434121022
ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	73 031,53	-	132 423,35	59 391,82	US5950171042
ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	1 411 218,67	-	1 768 781,11	357 562,44	US1912161007
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	480 067,21	-	553 822,44	73 755,23	US37045V1008
ACCIONES INTUIT INC	USD	216 853,07	-	351 883,29	135 030,22	US4612021034
ACCIONES MACYS INC	USD	169 587,05	-	143 348,94	(26 238,11)	US55616P1049
ACCIONES BED BATH & BEYOND INC	USD	92 979,92	-	70 367,44	(22 612,48)	US0758961009
ACCIONES GLOBAL PAYMENT INC	USD	124 953,68	-	126 187,99	1 234,31	US37940X1028
ACCIONES NIKE INC - CL B	USD	550 018,78	-	819 408,32	269 389,54	US6541061031
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	131 486,04	-	227 207,36	95 721,32	US7043261079
ACCIONES APPLE INC	USD	4 594 105,12	-	7 008 227,09	2 414 121,97	US0378331005
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	155 909,09	-	224 264,69	68 355,60	US5951121038

CLASE 8.ª



0M4463682

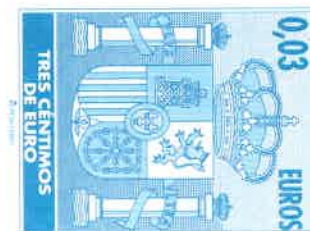
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	USD	177 798,57	-	301 176,24	123 377,67	US5719032022
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	440 291,76	-	775 594,98	335 303,22	IE00B4BNMY34
ACCIONES CENTENE CORP	USD	116 518,12	-	112 837,30	(3 680,82)	US15135B1017
ACCIONES WHIRPOOL CORP	USD	76 788,50	-	138 958,89	62 170,39	US9633201069
ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	774 539,11	-	752 362,14	(22 176,97)	US20825C1045
ACCIONES ACUITY BRANDS INC	USD	106 376,67	-	109 755,62	3 378,95	US00508Y1029
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	2 412 257,55	-	3 611 636,50	1 199 378,95	US4781601046
ACCIONES BOEING COMPANY	USD	581 986,80	-	950 481,30	368 494,50	US0970231058
ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	498 793,24	-	643 868,80	145 075,56	US26441C2044
ACCIONES XYLEM INC	USD	33 529,08	-	73 359,47	39 830,39	US98419M1009
ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	405 682,95	-	754 508,34	348 825,39	US0268747849
ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	137 336,87	-	62 273,89	(75 062,98)	US8454671095
ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	1 179 735,66	-	1 582 393,21	402 657,55	US7181721090
ACCIONES FRANKLIN RESOURCES INC	USD	188 998,81	-	185 612,38	(3 386,43)	US3546131018
ACCIONES REPUBLIC SERVICES INC	USD	55 253,39	-	130 243,45	74 990,06	US7607591002
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CORP	USD	72 417,65	-	186 897,08	114 479,43	US7591EP1005
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	160 766,68	-	266 759,83	105 993,15	PA1436583006
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3 065 777,74	-	5 537 591,04	2 471 813,30	US5949181045
ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	124 316,99	-	48 239,55	(76 077,44)	US1651671075
ACCIONES TYSON FOODS INC -CL A	USD	107 325,41	-	236 292,38	128 966,97	US9024941034
ACCIONES PENTAIR PLC	USD	138 905,02	-	154 769,61	15 864,59	IE00BLS09M33
ACCIONES COACH INC	USD	84 534,63	-	61 868,55	(22 666,08)	US1897541041
ACCIONES HERSHEY FOODS CORP	USD	195 154,59	-	220 490,67	25 336,08	US4278661081
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	424 757,71	-	843 973,56	419 215,85	US8825081040
ACCIONES PFIZER INC	USD	1 673 394,00	-	2 291 388,57	617 994,57	US7170811035
ACCIONES FEDEX CORPORATION	USD	309 253,85	-	476 963,73	167 709,88	US31428X1063
ACCIONES EXPEDIA INC	USD	141 648,81	-	183 540,08	41 891,27	US30212P3038
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	111 921,97	-	150 682,08	38 760,11	US7561091049
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST INC	USD	97 113,29	-	154 749,44	57 636,15	US2971781057
ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	1 050 421,36	-	1 216 319,97	165 898,61	US9311421039
ACCIONES AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	185 434,02	-	259 905,32	74 471,30	US0534841012
ACCIONES STATE STREET CORP	USD	209 877,83	-	302 691,92	92 814,09	US8574771031
ACCIONES MURPHY OIL CORP	USD	72 618,11	-	52 243,46	(20 374,65)	US6267171022
ACCIONES DEVON ENERGY CORPORATION	USD	370 590,60	-	324 427,63	(46 162,97)	US25179M1036
ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	150 348,39	-	203 758,09	53 409,70	US30040W1080
ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	70 195,06	-	117 801,11	47 606,05	US00971T1016

CLASE 8.ª



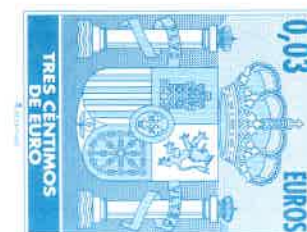
0M4463683

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES UNUMPROVIDENT CORP.	USD	44 542,97	-	102 462,95	57 919,98	US91529Y1064
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	290 337,73	-	348 318,88	57 981,15	US87165B1035
ACCIONES SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	USD	36 687,91	-	55 933,59	19 245,68	US8110651010
"ACCIONES O"REILLY AUTOMOTIVE INC"	USD	119 804,89	-	249 369,78	129 564,89	US67103H1077
ACCIONES WESTERN UNION CO /THE	USD	84 647,77	-	117 841,88	33 194,11	US9598021098
ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	97 751,22	-	168 594,39	70 843,17	US8545021011
ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	266 582,18	-	346 252,01	79 669,83	US75886F1075
ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	65 109,44	-	106 247,11	41 137,67	US4404521001
ACCIONES DTE ENERGY COMPANY	USD	97 663,52	-	169 256,97	71 593,45	US2333311072
ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	30 280,89	-	18 215,96	(12 064,93)	US3364331070
ACCIONES INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	43 335,18	-	90 973,34	47 638,16	US4606901001
ACCIONES GRAINGER W.W. INC	USD	125 678,01	-	156 128,87	30 450,86	US3848021040
ACCIONES FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	45 440,29	-	34 709,51	(10 730,78)	US35906A1088
ACCIONES H&R BLOCK INC	USD	49 361,62	-	59 021,58	9 659,96	US0936711052
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	USD	136 951,02	-	146 641,61	9 690,59	US92345Y1064
ACCIONES RANGE RESOURCES CORP	USD	115 575,40	-	81 677,28	(33 898,12)	US75281A1097
ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	58 844,33	-	65 478,74	6 634,41	US0126531013
ACCIONES JM SMUCKER CO/THE NEW COM	USD	89 045,80	-	126 635,34	37 589,54	US8326964058
ACCIONES HUMANA INC	USD	162 338,30	-	329 800,29	167 461,99	US4448591028
ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP	USD	152 306,92	-	245 752,43	93 445,51	US61174X1090
ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	140 905,86	-	196 940,55	56 034,69	US98956P1021
ACCIONES CINTAS CORP	USD	40 710,93	-	98 891,31	58 180,38	US1729081059
ACCIONES TARGET CORP	USD	307 511,55	-	408 023,57	100 512,02	US87612E1064
ACCIONES US BANCORP	USD	574 182,94	-	931 371,17	357 188,23	US9029733048
ACCIONES SYSCO CORP	USD	207 494,02	-	343 002,30	135 508,28	US8718291078
ACCIONES INGERSOLL-RAND PLC	USD	214 260,85	-	273 631,62	59 370,77	IE00B6330302
ACCIONES FORTIVE CORP - W/I	USD	99 541,90	-	186 636,66	87 094,76	US34959J1088
ACCIONES DUN & BRADSTREET CORP	USD	26 466,25	-	33 337,91	6 871,66	US26483E1001
ACCIONES AMETEK INC	USD	124 098,81	-	134 473,70	10 374,89	US0311001004
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	301 454,80	-	529 394,09	227 939,29	US70450Y1038
ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE -CL B	USD	592 630,42	-	876 068,83	283 438,41	US9113121068
ACCIONES PACCAR INC	USD	178 893,39	-	253 424,81	74 531,42	US6937181088
ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD	168 933,29	-	217 135,63	48 202,34	US9290421091
ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRILL-CL A	USD	117 324,00	-	116 959,50	(364,50)	US1696561059
ACCIONES COOPER COS INC	USD	98 853,43	-	99 804,12	950,69	US2166484020

CLASE 8.ª



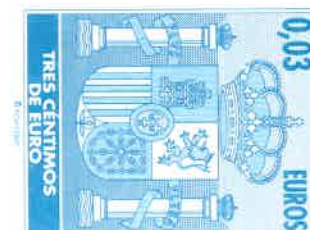
0M4463684

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	639 376,65	-	604 814,91	(34 561,74)	US6745991058
ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	71 939,95	-	109 486,07	37 546,12	US2774321002
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	181 225,55	-	281 598,71	100 373,16	US46120E6023
ACCIONES CORNIG INC	USD	156 225,66	-	259 523,05	103 297,39	US2193501051
ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE CORP-W/I	USD	98 402,57	-	133 612,99	35 210,42	US98310W1080
ACCIONES QORVO INC	USD	190 871,58	-	127 400,32	(63 471,26)	US74736K1016
ACCIONES UDR INC	USD	101 152,24	-	110 997,42	9 845,18	US9026531049
ACCIONES PRICELINE GROUP INC/THE	USD	454 412,61	-	865 668,13	411 255,52	US7415034039
ACCIONES DOVER CORP	USD	119 208,83	-	158 452,32	39 243,49	US2600031080
ACCIONES MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	121 264,76	-	81 734,33	(39 530,43)	VGG607541015
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	172 641,41	-	261 478,23	88 836,82	US0718131099
ACCIONES HARMAN INTERNATIONAL	USD	35 280,14	-	57 286,98	22 006,84	US4130861093
ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	751 876,70	-	1 005 935,64	254 058,94	US9130171096
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP-CL A	USD	356 255,88	-	527 545,83	171 289,95	US03027X1000
ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	179 666,68	-	347 167,02	167 500,34	US94106L1098
ACCIONES CONCHO RESOURCES INC	USD	131 023,45	-	199 082,80	68 059,35	US20605P1012
ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	82 341,51	-	96 540,29	14 198,78	US3825501014
ACCIONES ROCKWELL INTL CORP	USD	91 540,27	-	169 581,42	78 041,15	US7739031091
ACCIONES L 3 COMMUNICATIONS HLDNGS INC	USD	59 156,75	-	122 792,98	63 636,23	US5024241045
ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP.	USD	275 106,61	-	556 190,30	281 083,69	US8085131055
ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	95 479,78	-	108 692,58	13 212,80	US3635761097
ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	108 461,38	-	194 442,41	85 981,03	US9291601097
ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	172 407,54	-	251 297,15	78 889,61	US7445731067
ACCIONES JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	37 293,15	-	56 474,27	19 181,12	US4698141078
ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	496 582,63	-	496 664,46	81,83	US3453708600
ACCIONES EXELON CORPORATION	USD	289 792,86	-	340 895,64	51 102,78	US30161N1019
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	227 060,60	-	255 555,13	28 494,53	US29476L1070
ACCIONES MONSANTO CO	USD	390 525,66	-	487 185,18	96 659,52	US61166W1018
ACCIONES HARLEY-DAVIDSON INC	USD	86 170,20	-	122 815,20	36 645,00	US4128221086
ACCIONES GARMIN LTD	USD	39 369,86	-	44 492,58	5 122,72	CH0114405324
ACCIONES YAHOO! INC	USD	237 967,28	-	369 712,67	131 745,39	US9843321061
ACCIONES ONEOK INC	USD	101 064,93	-	165 182,70	64 117,77	US6826801036
ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	339 337,01	-	394 867,08	55 530,07	US2910111044
ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	109 365,38	-	89 626,31	(19 739,07)	BMG812761002
ACCIONES DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	158 325,19	-	224 137,09	65 811,90	JE00B783TY65
ACCIONES MCDONALD S CORPORATION	USD	741 609,97	-	1 102 157,88	360 547,91	US5801351017

CLASE 8.ª



0M4463685

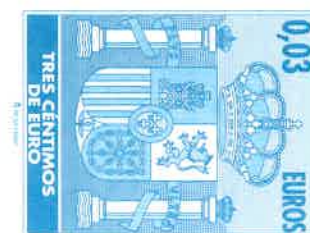
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SCANA CORP	USD	62 886,20	-	110 369,41	47 483,21	US80589M1027
ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	73 601,12	-	68 844,72	(4 756,40)	US1252691001
ACCIONES AMERISORCEBERGEN CORP	USD	135 387,02	-	180 884,52	45 497,50	US03073E1055
ACCIONES AVAGO TECHNOLOGIES LTD.	USD	519 201,86	-	840 569,25	321 367,39	SG9999014823
ACCIONES CIGNA CORP	USD	195 885,43	-	376 820,05	180 934,62	US1255091092
ACCIONES ROBERT HALF INTL INC	USD	33 175,66	-	67 949,69	34 774,03	US7703231032
ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	30 700,44	-	56 299,46	25 599,02	US74762E1029
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	185 860,38	-	259 985,22	74 124,84	US2091151041
ACCIONES CMS ENERGY CORP	USD	95 306,08	-	153 784,64	58 478,56	US1258961002
ACCIONES OMNICOM GROUP	USD	163 743,80	-	239 784,07	76 040,27	US6819191064
ACCIONES EATON CORP PLC	USD	340 891,74	-	398 444,52	57 552,78	IE00B8KQN827
ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO (PG)	USD	1 911 075,54	-	2 511 686,88	600 611,34	US7427181091
ACCIONES WEC ENERGY GROUP INC	USD	146 357,66	-	216 486,90	70 129,24	US92939U1060
ACCIONES TERADATA CORP	USD	50 557,24	-	31 827,93	(18 729,31)	US88076W1036
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS	USD	1 830 702,49	-	2 526 274,10	695 571,61	US92343V1044
ACCIONES HEALTH CARE PPTYS INVEST INC	USD	148 794,72	-	136 999,66	(11 795,06)	US40414L1098
ACCIONES HELMERICH & PAYNE	USD	48 922,08	-	63 365,40	14 443,32	US4234521015
ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	92 346,30	-	121 960,06	29 613,76	US8715031089
ACCIONES PIONEER NATURAL REOURCES CO	USD	199 635,48	-	297 576,90	97 941,42	US7237871071
ACCIONES COMERICA INC	USD	54 320,73	-	116 571,25	62 250,52	US2003401070
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	1 788 805,00	-	3 488 849,50	1 700 044,50	US46625H1005
ACCIONES SOUTHERN CO	USD	414 575,18	-	534 228,51	119 653,33	US8425871071
ACCIONES CSRA INC	USD	20 687,95	-	39 357,23	18 669,28	US12650T1043
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	181 999,08	-	219 330,85	37 331,77	US00846U1016
ACCIONES AMPHENOL CORP - CL. A	USD	95 903,87	-	201 529,69	105 625,82	US0320951017
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	151 865,88	-	168 173,42	16 307,54	US2538681030
ACCIONES MASCO CORP	USD	27 854,85	-	85 175,86	57 321,01	US5745991068
ACCIONES COMCAST CORP-CL A	USD	1 103 067,91	-	1 922 133,31	819 065,40	US20030N1019
ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	USD	131 321,62	-	247 424,76	116 103,14	US4165151048
ACCIONES TIME WARNER INC-WHEN ISSUED	USD	450 343,14	-	828 448,89	378 105,75	US8873173038
ACCIONES LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	USD	152 573,01	-	204 336,46	51 763,45	US52729N3089
ACCIONES APARTMENT INVT & MGMT CO -A	USD	130 575,00	-	139 068,26	8 493,26	US03748R1014
ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	129 717,93	-	144 139,47	14 421,54	US9139031002
ACCIONES INTEL CORP	USD	1 412 880,42	-	2 004 937,25	592 056,83	US4581401001
ACCIONES NORDSTROM INC	USD	68 855,89	-	67 905,00	(950,89)	US6556641008

CLASE 8<sup>a</sup>



0M4463686

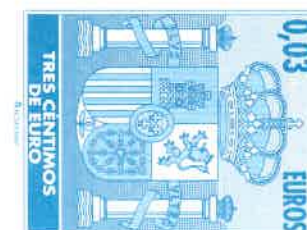
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	398 868,48	-	706 121,68	307 253,20	US6174464486
ACCIONES NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	193 798,48	-	520 358,17	326 559,69	US6668071029
ACCIONES TRAVELERS COS INC /THE	USD	191 471,62	-	350 602,84	159 131,22	US89417E1091
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	155 239,35	-	267 137,75	111 898,40	US74340W1036
ACCIONES TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	USD	223 860,45	-	303 009,00	79 148,55	US90130A1016
ACCIONES ST JUDE MEDICAL INC	USD	119 560,34	-	203 048,35	83 488,01	US7908491035
ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	183 671,31	-	149 078,62	(34 592,69)	US83088M1027
ACCIONES NORTHERN TRUST CORP	USD	129 164,49	-	244 025,93	114 861,44	US6658591044
ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP	USD	149 707,45	-	237 349,03	87 641,58	US7010941042
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	136 583,50	-	225 372,23	88 788,73	US2566771059
ACCIONES ZOETIS INC	USD	188 430,72	-	290 121,68	101 690,96	US98978V1035
ACCIONES AETNA INC	USD	244 510,60	-	428 970,56	184 459,96	US00817Y1082
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	1 241 275,29	-	2 491 161,68	1 249 886,39	US0605051046
ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	1 094 532,24	-	1 311 334,47	216 802,23	AN8068571086
ACCIONES APACHE CORP	USD	320 457,74	-	280 083,90	(40 373,84)	US0374111054
ACCIONES DISCOVER FINANCIAL SERVICE	USD	176 573,87	-	354 589,27	178 015,40	US2547091080
ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	78 108,74	-	118 070,20	39 961,46	US48203R1041
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	98 019,25	-	111 784,07	13 764,82	LR0008862868
ACCIONES WHOLE FOODS MARKET INC	USD	78 410,22	-	60 572,36	(17 837,86)	US9668371068
ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	123 309,84	-	219 928,83	96 618,99	US26138E1091
ACCIONES NETFLIX INC	USD	214 863,04	-	587 511,40	372 648,36	US64110L1061
ACCIONES NEWS CORP - CLASS A	USD	48 620,95	-	56 836,89	8 215,94	US65249B1098
ACCIONES CROWN CASTLE INTL CORP	USD	336 433,73	-	410 872,45	74 438,72	US22822V1017
ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	110 719,09	-	151 091,13	40 372,04	US3156161024
ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	888 967,17	-	875 024,94	(13 942,23)	IE00BY9D5467
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	149 047,12	-	218 577,31	69 530,19	US74251V1026
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	300 723,56	-	477 981,64	177 258,08	US09247X1019
ACCIONES MACERICH CO/THE	USD	76 657,75	-	87 564,89	10 907,14	US5543821012
ACCIONES THERMO ELECTRON CORP	USD	358 012,15	-	594 479,45	236 467,30	US8835561023
ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	807 383,28	-	1 124 359,71	316 976,43	IE00BTN1Y115
ACCIONES AFFILIATED MANAGERS GROUP	USD	90 673,18	-	82 894,35	(7 778,83)	US0082521081
ACCIONES INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	230 278,78	-	302 962,13	72 683,35	US4601461035
ACCIONES BROWN-FORMAN CORP -CL B	USD	74 277,99	-	106 181,52	31 903,53	US1156372096
ACCIONES KELLOGG CO	USD	117 191,94	-	160 498,13	43 306,19	US4878361082
ACCIONES MEAD JOHNSON NUTRITION CO-A	USD	145 716,68	-	153 401,91	7 685,23	US5828391061

CLASE 8.ª



0M4463687

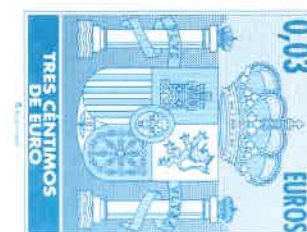
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SL GREEN REALTY CORP	USD	198 183,35	-	163 620,79	(34 562,56)	US78440X1019
ACCIONES KOHLS CORP	USD	79 287,55	-	88 928,13	9 640,58	US5002551043
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	301 753,42	-	510 356,02	208 602,60	US7443201022
ACCIONES MATTEL INC	USD	129 179,43	-	141 456,68	12 277,25	US5770811025
ACCIONES CONAGRA FOODS INC	USD	93 569,39	-	140 645,61	47 076,22	US2058871029
ACCIONES GENERAL GROWTH PROPERTIES	USD	140 554,75	-	169 161,87	28 607,12	US3700231034
ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	55 558,76	-	83 358,52	27 799,76	US12504L1098
ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD	195 062,62	-	168 785,61	(26 277,01)	US6550441058
ACCIONES EQT CORP	USD	89 198,66	-	93 526,28	4 327,62	US26884L1098
ACCIONES CIMAREX ENERGY CO	USD	114 937,07	-	143 304,26	28 367,19	US1717981013
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	65 582,70	-	150 798,69	85 215,99	US5128071082
ACCIONES UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	USD	214 434,38	-	291 048,75	76 614,37	US9100471096
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	222 420,79	-	275 370,59	52 949,80	US14149Y1082
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	200 479,10	-	642 855,47	442 376,37	US67066G1040
ACCIONES BECTON DICKINSON & CO	USD	234 229,62	-	397 464,78	163 235,16	US0758871091
ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	363 198,57	-	709 395,10	346 196,53	US5398301094
ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	575 027,07	-	849 494,83	274 467,76	US22160K1051
ACCIONES STERICYCLE INC	USD	111 918,19	-	87 830,13	(24 088,06)	US8589121081
ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD	153 012,28	-	311 473,87	158 461,59	US56585A1025
ACCIONES CUMMINS INC	USD	199 995,26	-	236 251,82	36 256,56	US2310211063
ACCIONES METLIFE INC	USD	449 612,15	-	610 585,89	160 973,74	US59156R1086
ACCIONES AUTODESK INC	USD	57 953,05	-	107 950,30	49 997,25	US0527691069
ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	132 213,04	-	144 252,15	12 039,11	US8064071025
ACCIONES AES CORPORATION	USD	144 189,26	-	141 567,98	(2 621,28)	US00130H1059
ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	487 497,77	-	635 565,02	148 067,25	US0258161092
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	222 994,46	-	460 869,67	237 875,21	US4523081093
ACCIONES PUBLIC STORAGE INC	USD	213 751,31	-	351 284,08	137 532,77	US74460D1090
ACCIONES DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	USD	132 797,31	-	129 176,50	(3 620,81)	US25470F3029
ACCIONES TORCHMARK CORP	USD	29 847,04	-	85 283,02	55 435,98	US8910271043
ACCIONES ROCKWELL COLLINS INC.	USD	57 139,12	-	103 282,26	46 143,14	US7743411016
ACCIONES HJ HEINZ HOLDING CORP	USD	412 444,90	-	636 820,70	224 375,80	US5007541064
ACCIONES PITNEY BOWES INC	USD	27 664,20	-	23 297,01	(4 367,19)	US7244791007
ACCIONES PPL CORPORATION	USD	190 264,15	-	256 192,47	65 928,32	US69351T1060
ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	251 540,89	-	248 892,06	(2 648,83)	US6516391066
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	284 180,18	-	192 638,95	(91 541,23)	US35671D8570

CLASE 8.ª



0M4463688

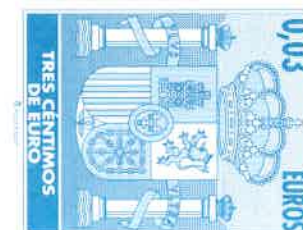
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES LOEWS CORP	USD	130 078,39	-	146 853,02	16 774,63	US5404241086
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	245 048,58	-	277 288,51	32 239,93	US00507V1098
ACCIONES UNDER ARMOUR INC - CLASS A	USD	90 195,05	-	84 219,30	(5 975,75)	US9043111072
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	261 184,07	-	167 421,61	(93 762,46)	US5658491064
ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	82 132,45	-	60 541,37	(21 591,08)	US9831341071
ACCIONES TRANSDIGM GROUP INC	USD	143 125,83	-	142 032,88	(1 092,95)	US8936411003
ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	170 815,81	-	350 899,84	180 084,03	US5717481023
ACCIONES FLIR SYSTEMS INC	USD	77 553,36	-	104 161,95	26 608,59	US3024451011
ACCIONES DEERE & CO	USD	269 598,19	-	373 577,52	103 979,33	US2441991054
ACCIONES TIFFANY & CO	USD	66 503,67	-	81 501,38	14 997,71	US8865471085
ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	117 565,75	-	128 645,04	11 079,29	US00751Y1064
ACCIONES REYNOLDS AMERICAN INC	USD	258 761,80	-	528 269,00	269 507,20	US7617131062
ACCIONES NASDAQ STOCK MARKET INC	USD	58 726,11	-	91 837,66	33 111,55	US6311031081
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES	USD	143 895,76	-	371 916,21	228 020,45	US8447411088
ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	185 323,74	-	221 121,40	35 797,66	US74144T1088
ACCIONES MOLSON COORS BREWING CO	USD	125 345,68	-	209 664,77	84 319,09	US60871R2094
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	751 328,31	-	1 745 572,56	994 244,25	US91324P1021
ACCIONES CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	127 619,34	-	220 210,11	92 590,77	US1746101054
ACCIONES EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	58 870,90	-	88 980,04	30 109,14	US3021301094
ACCIONES MOTOROLA INC	USD	91 012,48	-	171 501,97	80 489,49	US6200763075
ACCIONES E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	37 619,54	-	100 157,83	62 538,29	US2692464017
ACCIONES DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	USD	517 219,64	-	754 797,87	237 578,23	US2635341090
ACCIONES ANTHEM INC	USD	227 027,85	-	421 180,30	194 152,45	US0367521038
ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	65 335,00	-	51 806,36	(13 528,64)	US8969452015
ACCIONES WELLS FARGO COMPANY	USD	1 869 705,46	-	2 801 926,90	932 221,44	US9497461015
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	304 392,84	-	240 126,21	(64 266,63)	US92532F1003
ACCIONES NISOURCE INC	USD	42 909,12	-	86 732,71	43 823,59	US65473P1057
ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	135 380,05	-	250 163,01	114 782,96	US8243481061
ACCIONES LKQ CORP	USD	106 462,21	-	110 744,50	4 282,29	US5018892084
ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	119 162,37	-	130 360,36	11 197,99	US0185811082
ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	3 474 938,79	-	4 210 988,61	736 049,82	US30231G1022
ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	464 396,80	-	684 830,59	220 433,79	US26875P1012
ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	380 624,43	-	327 899,88	(52 724,55)	US02376R1023
ACCIONES MASTERCARD INC-CLASS A	USD	577 077,01	-	1 108 977,73	531 900,72	US57636Q1040
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	308 493,26	-	328 655,91	20 162,65	US58155Q1031

CLASE 8ª



0M4463689

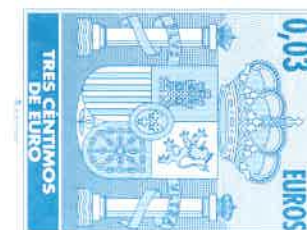
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES L BRANDS INC	USD	143 244,36	-	139 104,75	(4 139,61)	US5017971046
ACCIONES KROGER CO	USD	194 430,39	-	386 412,21	191 981,82	US5010441013
ACCIONES CENTERPOINT ENERGY INC	USD	47 777,71	-	64 429,01	16 651,30	US15189T1079
ACCIONES XEROX CORP	USD	81 718,24	-	88 445,51	6 727,27	US9841211033
ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL-W/I	USD	500 690,09	-	812 288,05	311 597,96	US6092071058
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1 306 956,14	-	3 410 314,59	2 103 358,45	US0231351067
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	780 406,53	-	1 086 727,17	306 320,64	US1101221083
ACCIONES RYDER SYSTEM INC	USD	51 565,88	-	56 624,51	5 058,63	US7835491082
ACCIONES AUTOZONE INC	USD	123 554,24	-	265 841,62	142 287,38	US0533321024
ACCIONES EBAY INC	USD	219 082,85	-	398 219,17	179 136,32	US2786421030
ACCIONES PULTE GROUP INC	USD	56 512,43	-	62 915,27	6 402,84	US7458671010
ACCIONES FASTENAL CO	USD	136 921,20	-	163 985,51	27 064,31	US3119001044
ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	USD	123 009,34	-	212 729,39	89 720,05	US5341871094
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	825 554,56	-	1 056 208,24	230 653,68	US3755581036
ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	358 746,17	-	423 713,18	64 967,01	IE00BY7QL619
ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	100 976,71	-	169 123,45	68 146,74	US3167731005
ACCIONES FLOWSERVE CORP	USD	55 983,46	-	69 354,28	13 370,82	US34354P1057
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	542 612,75	-	598 925,57	56 312,82	US1491231015
ACCIONES CLOROX COMPANY	USD	78 946,21	-	127 928,50	48 982,29	US1890541097
ACCIONES GOLMAN SACHS GROUP INC	USD	525 614,58	-	941 224,88	415 610,30	US38141G1040
ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	133 073,85	-	124 916,54	(8 157,31)	US3379321074
ACCIONES WILLIAMS COS INC	USD	261 382,02	-	226 451,17	(34 930,85)	US9694571004
ACCIONES EQUIFAX INC	USD	95 572,58	-	187 513,19	91 940,61	US2944291051
ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	373 431,06	-	412 067,99	38 636,93	US0325111070
ACCIONES TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	USD	121 998,43	-	135 071,06	13 072,63	US90130A2006
ACCIONES ENDO INTERNATIONAL PLC	USD	202 011,37	-	40 716,93	(161 294,44)	IE00BJ3V9050
ACCIONES HESS CORP	USD	185 945,28	-	200 190,34	14 245,06	US42809H1077
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	521 026,51	-	682 649,20	161 622,69	US1941621039
ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	36 026,36	-	95 650,84	59 624,48	US1720621010
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	132 638,19	-	234 584,08	101 945,89	US28176E1082
ACCIONES DISCOVERY HOLDING CO - A W/I	USD	25 448,64	-	37 894,97	12 446,33	US25470F1049
ACCIONES C.H.ROBINSON WORDWIDE INC	USD	59 716,32	-	84 635,25	24 918,93	US12541W2098
ACCIONES LEGGETT & PLATT INC	USD	83 787,06	-	116 192,82	32 405,76	US5246601075
ACCIONES STRYKER CORP	USD	208 724,76	-	368 076,52	159 351,76	US8636671013
ACCIONES DOW CHEMICAL	USD	457 480,93	-	752 178,78	294 697,85	US2605431038

CLASE 8.ª



0M4463690

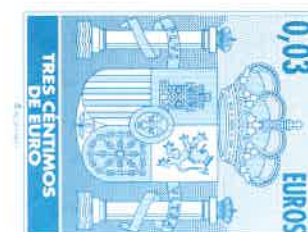
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES AUTONATION INC	USD	25 000,11	-	28 772,75	3 772,64	US05329W1027
ACCIONES MOODYS CORP	USD	116 332,35	-	133 736,64	17 404,29	US6153691059
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	2 249 175,81	-	3 566 126,64	1 316 950,83	US0846707026
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	1 412 674,67	-	2 630 448,49	1 217 773,82	US02079K3059
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	527 656,94	-	916 394,01	388 737,07	US8552441094
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	145 981,20	-	342 250,45	196 269,25	US1011371077
ACCIONES TESORO CORP	USD	58 375,39	-	108 096,40	49 721,01	US8816091016
ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLIACE INC	USD	444 028,02	-	751 032,96	307 004,94	US9314271084
ACCIONES KLA-TENCOR CORPORATION	USD	80 104,67	-	93 141,19	13 036,52	US4824801009
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	1 949 667,42	-	2 490 087,23	540 419,81	US1667641005
ACCIONES IBM INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	1 490 885,10	-	1 640 802,38	149 917,28	US4592001014
ACCIONES ARCONIC INC	USD	100 222,93	-	85 516,34	(14 706,59)	US03965L1008
ACCIONES FMC TECHNOLOGIES INC	USD	147 034,41	-	146 856,42	(177,99)	US30249U1016
ACCIONES LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	115 061,03	-	166 135,93	51 074,90	US50540R4092
ACCIONES GAP INC	USD	106 984,50	-	83 939,29	(23 045,21)	US3647601083
ACCIONES WATERS CORPORATION	USD	101 806,79	-	152 445,81	50 639,02	US9418481035
ACCIONES CVS CORP	USD	751 084,64	-	964 222,03	213 137,39	US1266501006
ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	195 611,53	-	376 061,77	180 450,24	US45866F1049
ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	195 348,02	-	310 969,52	115 621,50	US0091581068
ACCIONES ROPER INDUSTRIES INC	USD	130 351,52	-	216 729,65	86 378,13	US7766961061
ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	223 765,47	-	308 942,60	85 177,13	US0572241075
ACCIONES WEYERHAUSER CO	USD	207 089,10	-	277 353,27	70 264,17	US9621661043
ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	138 435,48	-	145 138,17	6 702,69	IE00B58JVZ52
ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	569 817,90	-	950 417,13	380 599,23	US4385161066
ACCIONES SEALED AIR CORP	USD	91 769,35	-	128 729,89	36 960,54	US81211K1007
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	196 383,73	-	388 859,45	192 475,72	US91913Y1001
ACCIONES PERRIGO CO PLC	USD	220 983,42	-	140 312,61	(80 670,81)	IE00BGH1M568
ACCIONES MYLAN NV.	USD	151 482,60	-	172 014,15	20 531,55	NL0011031208
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	126 180,16	-	117 508,78	(8 671,38)	US30225T1025
ACCIONES BIOGEN INC	USD	499 801,36	-	722 094,86	222 293,50	US09062X1037
ACCIONES EQUINIX INC	USD	199 815,41	-	314 012,37	114 196,96	US29444U7000
ACCIONES AMEREN CORPORATION	USD	105 714,22	-	172 838,15	67 123,93	US0236081024
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	238 913,11	-	277 278,67	38 365,56	US95040Q1040
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1 993 138,85	-	3 177 606,99	1 184 468,14	US3696041033
ACCIONES TEGNA	USD	99 202,44	-	90 404,62	(8 797,82)	US87901J1051
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	229 175,55	-	334 405,75	105 230,20	US0255371017

CLASE 8.ª



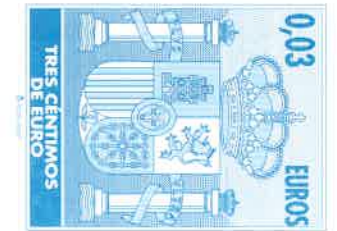
0M4463691

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración		Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
		inicial					
ACCIONES ACE LTD	USD	508 807,99		-	697 722,17	188 914,18	CH0044328745
ACCIONES FEDERAL REALTY INVS TRUST	USD	125 423,25		-	121 611,66	(3 811,59)	US3137472060
ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	USD	99 162,43		-	88 746,78	(10 415,65)	US4851703029
ACCIONES ZIONS BANCCORPORATION	USD	79 258,72		-	154 734,45	75 475,73	US9897011071
ACCIONES HANESBRANDS INC	USD	205 363,53		-	133 312,72	(72 050,81)	US4103451021
ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	225 260,96		-	139 585,65	(85 675,31)	US6370711011
ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	303 417,45		-	554 491,78	251 074,33	US8725401090
ACCIONES NUCOR CORP	USD	122 432,42		-	183 081,85	60 649,43	US6703461052
ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	258 389,12		-	444 473,26	186 084,14	US2473617023
ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	USD	71 279,84		-	126 585,90	55 306,06	US0865161014
ACCIONES FISERV INC	USD	114 453,85		-	222 726,15	108 272,30	US3377381088
ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	57 538,77		-	31 299,89	(26 238,88)	US6293775085
ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	145 705,57		-	249 110,94	103 405,37	US7433151039
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	118 642,29		-	101 914,98	(16 727,31)	US46284V1017
ACCIONES ENVISION HEALTHCARE CORP	USD	88 684,02		-	84 250,25	(4 433,77)	US29414D1000
ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	111 861,69		-	159 205,66	47 343,97	US5184391044
ACCIONES ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	USD	99 366,04		-	133 081,72	33 715,68	US90384S3031
ACCIONES CARMAX INC	USD	72 014,06		-	139 224,92	67 210,86	US1431301027
ACCIONES CABOT OIL & GAS CORP	USD	85 015,00		-	92 689,24	7 674,24	US1270971039
ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES	USD	840 317,98		-	1 683 546,36	843 228,38	US92826C8394
ACCIONES HASBRO INC	USD	46 081,51		-	96 155,74	50 074,23	US4180561072
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	907 730,09		-	1 802 564,35	894 834,26	US4370761029
ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	54 818,83		-	105 162,71	50 343,88	US1344291091
ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	727 028,87		-	497 752,80	(229 276,07)	US49456B1017
ACCIONES SPECTRA ENERGY CORP	USD	197 546,79		-	320 843,44	123 296,65	US8475601097
ACCIONES VF CORP	USD	192 381,47		-	211 634,67	19 253,20	US9182041080
ACCIONES VIACOM INC-CL B	USD	227 482,94		-	158 128,54	(69 354,40)	US92553P2011
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	205 721,21		-	303 134,42	97 413,21	US6558441084
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRIS-WI	USD	298 533,64		-	471 710,95	173 177,31	US42824C1099
ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	165 603,71		-	314 434,36	148 830,65	US8679141031
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	110 675,01		-	163 555,24	52 880,23	US1773761002
ACCIONES FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES I	USD	149 092,99		-	267 404,67	118 311,68	US31620M1062
ACCIONES TYCO ELECTRONICS LTD	USD	187 501,40		-	306 578,96	119 077,56	CH0102993182
ACCIONES CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	109 481,82		-	289 506,16	180 024,34	US21036P1084
ACCIONES NIELSEN NV	USD	175 619,41		-	177 101,82	1 482,41	GB00BWFY5505

CLASE 8.ª



0M4463692

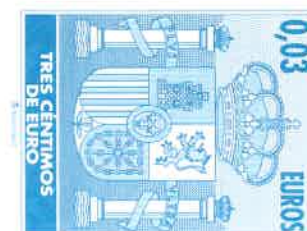
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CBS CORP - CL B	USD	139 841,51	-	229 690,14	89 848,63	US1248572026
ACCIONES PVH CORP	USD	74 970,77	-	68 643,14	(6 327,63)	US6936561009
ACCIONES PG&E CORPORATION	USD	275 055,84	-	388 588,20	113 532,36	US69331C1080
ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	300 506,73	-	572 055,89	271 549,16	US0640581007
ACCIONES PATTERSON COS INC	USD	36 776,03	-	46 815,63	10 039,60	US7033951036
ACCIONES HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	121 379,08	-	147 677,08	26 298,00	US4456581077
ACCIONES BALL CORP	USD	64 412,82	-	110 138,82	45 726,00	US0584981064
ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	169 230,33	-	276 712,68	107 482,35	US0394831020
ACCIONES ECOLAB INC	USD	212 782,58	-	351 202,99	138 420,41	US2788651006
ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	899 895,20	-	1 552 874,47	652 979,27	US02209S1033
ACCIONES 3M CO.	USD	704 133,57	-	1 213 841,21	509 707,64	US88579Y1010
ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS	USD	91 924,75	-	140 772,93	48 848,18	US74834L1008
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	317 871,19	-	435 161,95	117 290,76	US30219G1085
ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	74 461,22	-	120 182,55	45 721,33	US0536111091
ACCIONES UNDER ARMOUR INC-CLASS C	USD	84 379,18	-	73 473,32	(10 905,86)	US9043112062
ACCIONES HEWLETT - PACKARD CO.	USD	248 237,28	-	302 514,72	54 277,44	US40434L1052
ACCIONES BARD (C.R.) INC	USD	84 434,35	-	186 273,18	101 838,83	US0673831097
ACCIONES AON PLC	USD	184 812,93	-	358 333,97	173 521,04	GB00B5BT0K07
ACCIONES PHILLIPS 66	USD	227 168,46	-	410 400,22	183 231,76	US7185461040
ACCIONES NEWFIELD EXPLORACION CO	USD	145 698,44	-	140 211,55	(5 486,89)	US6512901082
ACCIONES BOSTON PROPERTIES INC	USD	148 763,76	-	192 790,09	44 026,33	US1011211018
ACCIONES DARDEN RESTAURANTS INC	USD	49 370,28	-	91 617,37	42 247,09	US2371941053
ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	133 812,17	-	187 954,97	54 142,80	US3724601055
ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	83 881,84	-	163 109,92	79 228,08	US4461501045
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	574 028,08	-	696 215,42	122 187,34	US0028241000
ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	130 228,51	-	144 486,06	14 257,55	US0304201033
ACCIONES CME GROUP INC	USD	212 845,89	-	387 607,55	174 761,66	US12572Q1058
ACCIONES XCEL ENERGY INC	USD	155 609,99	-	232 892,06	77 282,07	US98389B1008
ACCIONES BB&T CORPORATION	USD	293 780,03	-	462 062,99	168 282,96	US0549371070
ACCIONES D.R. HORTON INC	USD	68 486,22	-	79 258,81	10 772,59	US23331A1097
ACCIONES BORGWARNER INC	USD	128 255,18	-	113 103,57	(15 151,61)	US0997241064
ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	1 083 315,10	-	1 359 624,33	276 309,23	US68389X1054
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	246 777,81	-	397 625,61	150 847,80	US3703341046
ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNACIONAL	USD	108 061,69	-	119 395,25	11 333,56	US5926881054
ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	1 270 103,21	-	1 837 805,12	567 701,91	US58933Y1055

CLASE 8ª



0M4463693

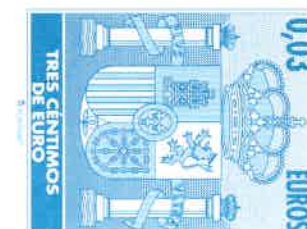
ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	287 593,36	-	530 073,85	242 480,49	US0530151036
ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	95 218,03	-	114 588,75	19 370,72	US3448491049
ACCIONES ASSURANT INC	USD	21 671,77	-	50 151,64	28 479,87	US04621X1081
ACCIONES ALASKA AIRGROUP INC	USD	92 290,71	-	134 989,05	42 698,34	US0116591092
ACCIONES DENTSPLY INTERNATIONAL INC	USD	135 414,40	-	160 229,96	24 815,56	US24906P1093
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	911 957,86	-	1 078 090,60	166 132,74	US7475251036
ACCIONES LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	73 425,75	-	80 093,89	6 668,14	US5272881047
ACCIONES VENTAS INC	USD	188 874,60	-	228 274,96	39 400,36	US92276F1003
ACCIONES LENNAR CORP - CL. A	USD	29 016,41	-	54 290,10	25 273,69	US5260571048
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>148 821 232,71</b>	<b>-</b>	<b>218 675 156,34</b>	<b>69 853 923,63</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>148 821 232,71</b>	<b>-</b>	<b>218 675 156,34</b>	<b>69 853 923,63</b>	

CLASE 8.ª



0M4463694

ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EURO 125000,00	USD	372 646,63	377 032,39	13/03/2017
FUTURO S&P 500 50,00	USD	6 296 766,51	6 272 501,04	17/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>6 669 413,14</b>	<b>6 649 533,43</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>6 669 413,14</b>	<b>6 649 533,43</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463695



CLASE 8.ª



0M4463696

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

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

#### Situación de los mercados

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463697

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463698

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463699

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2017

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463700

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463701

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

#### Visión de mercado

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

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

ING Direct Fondo Naranja S&P 500, FI. La estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, en este caso el Standard and Poor's 500 (en euros). En términos acumulados desde inicio de año, las rentabilidades fueron del 5,26% para el fondo y del +4,74% para el índice de referencia.

La mayor rentabilidad del fondo se justifica, por los ajustes puntuales en el peso de los componentes del índice de referencia. Se puede explicar por 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463702

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar respecto al índice de referencia, se puede comprobar que la desviación acumulada desde principios de año es de un 7,14%. La desviación respecto al índice en este año es inferior a la desviación del año 2016, que fue un 9,68% y muy por encima de la desviación límite por folleto, que es del 5%.

Los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

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

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas durante el primer semestre han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 660.914,80 euros y en el segundo semestre 767.318,27 euros, con un apalancamiento medio durante el primer semestre del 3,17% y 3,31% durante el segundo semestre.

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

El patrimonio del fondo durante el primer semestre aumentó en 23.693.130,2 euros, y su número de partícipes en 3.802. Durante el segundo semestre el patrimonio aumentó en 19.327.910,04 euros y su número de partícipes en 1.211.

Los gastos directos soportados durante el primer semestre ascendieron a 1.362.358,67 euros, lo que supone un porcentaje del 0,54% sobre el patrimonio medio del semestre. Durante el segundo semestre este importe es 1.501.462,43 euros que supone un porcentaje del 0,60% sobre el patrimonio medio de semestres.



CLASE 8.ª



0M4463703

**ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Perspectiva de los mercados**

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4463704

## **ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

De cara al próximo semestre, ING Direct Fondo Naranja S&P 500, FI tratará de optimizar la replicación al índice de referencia, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad del S&P 500.

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

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

#### **Uso de instrumentos financieros**

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

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017**

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



CLASE 8ª



0N0410493

## ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión


Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 20 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de ING Direct Fondo Naranja Standar & Poor's 500, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

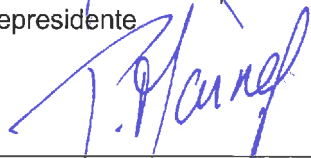
<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M4463643 al 0M4463695 Del 0M4463696 al 0M4463704
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M4463705 al 0M4463757 Del 0M4463758 al 0M4463766
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M4463767 al 0M4463819 Del 0M4463820 al 0M4463828


#### 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