

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Con fecha 16 de abril de 2012 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2011 en el que expresaron una opinión favorable.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Jose Angel Díez Ruiz de Azúa
Socio - Auditor de Cuentas

25 de abril de 2013



Miembro ejerciente:
PRICewaterhouseCOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/09291
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	61 411 518,90	58 691 641,49
Deudores	865 772,14	1 403 006,00
Cartera de inversiones financieras	59 521 709,33	54 781 513,86
Cartera interior	8 067 419,44	14 486 319,37
Valores representativos de deuda	800 000,00	7 999 973,47
Instrumentos de patrimonio	7 267 419,44	6 486 345,90
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	51 454 288,58	40 294 756,13
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	51 454 288,58	40 139 506,13
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	155 250,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1,31	438,36
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 024 037,43	2 507 121,63
TOTAL ACTIVO	61 411 518,90	58 691 641,49

15

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	61 276 220,08	58 531 806,89
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	61 276 220,08	58 531 806,89
Capital	-	-
Partícipes	50 745 959,46	67 874 143,70
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 149 828,54	1 149 828,54
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	9 380 432,08	(10 492 165,35)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	135 298,82	159 834,60
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	135 298,82	159 834,60
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	61 411 518,90	58 691 641,49

CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	2 816 080,00	11 450 959,98
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 816 080,00	11 450 050,98
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	35 429 062,99	25 270 552,99
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	35 429 062,99	25 270 552,99
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	38 245 142,99	36 721 512,97

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(624 580,16)	(1 087 166,93)
Comisión de gestión	(577 785,60)	(642 649,55)
Comisión de depositario	(58 362,21)	(64 920,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	11 567,65	(379 596,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(624 580,16)	(1 087 166,93)
Ingresos financieros	1 580 420,84	2 462 771,08
Gastos financieros	(263 792,74)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	15 510 417,77	(7 770 875,40)
Por operaciones de la cartera interior	508 306,78	(1 050 763,47)
Por operaciones de la cartera exterior	15 002 084,46	(6 720 111,93)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	26,53	-
Diferencias de cambio	71,79	(159,79)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(6 822 105,42)	(4 096 734,31)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(561 764,43)	(103 425,76)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(7 350 121,41)	(1 362 998,10)
Resultados por operaciones con derivados	1 089 780,42	(2 667 506,69)
Otros	-	37 196,24
Resultado financiero	10 005 012,24	(9 404 998,42)
Resultado antes de impuestos	9 380 432,08	(10 492 165,35)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	9 380 432,08	(10 492 165,35)

26

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

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					9 380 432,08	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas					-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-	
Total de ingresos y gastos reconocidos					9 380 432,08	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2011	67 874 143,70	1 149 828,54	-	(10 492 165,35)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	67 874 143,70	1 149 828,54	-	(10 492 165,35)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9 380 432,08	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(10 492 165,35)	-	-	10 492 165,35	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	12 896 859,24	-	-	-	-	-
Reembolsos	(19 532 878,13)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	50 745 959,46	1 149 828,54	-	9 380 432,08	-	-
						61 276 220,08

As

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (10 492 165,35)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos (10 492 165,35)

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	67 362 611,97	1 149 828,54	-	(2 197 480,35)	-	-	66 314 960,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	67 362 611,97	1 149 828,54	-	(2 197 480,35)	-	-	66 314 960,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(10 492 165,35)	-	-	(10 492 165,35)
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 197 480,35)	-	-	2 197 480,35	-	-	-
Operaciones con participes	24 817 615,87	-	-	-	-	-	24 817 615,87
Suscripciones	(22 108 603,79)	-	-	-	-	-	(22 108 603,79)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de	67 874 143,70	1 149 828,54	-	(10 492 165,35)	-	-	58 531 806,89

AL

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 28 de junio de 2005. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 1, 28046, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de julio de 2005 con el número 3.244, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 31 de diciembre de 2012 al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad ha sido RBC Dexia Investor Services España, S.A., hasta el 19 de octubre de 2012, fecha a partir de la cual pasa a ser la Entidad Depositaria Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

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

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

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 esta comisión de gestión ha sido del 0,99%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 esta comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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.

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

- 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera 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.

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al 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.

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	209 934,00	-
Administraciones Públicas deudoras	642 130,55	-
Operaciones pendientes de liquidar	13 707,59	1 403 006,00
	865 772,14	1 403 006,00

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	215 384,75	-
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	426 745,80	-
	642 130,55	-

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Otros	135 298,82	159 834,60
	135 298,82	159 834,60

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	8 067 419,44	14 486 319,37
Valores representativos de deuda	800 000,00	7 999 973,47
Instrumentos de patrimonio	7 267 419,44	6 486 345,90
Cartera exterior	51 454 288,58	40 294 756,13
Instrumentos de patrimonio	51 454 288,58	40 139 506,13
Derivados		155 250,00
Intereses de la cartera de inversión	1,31	439,36
	59 521 709,33	54 781 514,86

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 2012. 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 2011.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la mayoría de los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en las entidades mencionadas en la Nota 1.

7. Tesorería

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Cuentas mantenidas en el depositario	798 936,20	2 507 121,63
Otras cuentas de tesorería	225 101,23	-
	1 024 037,43	2 507 121,63

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>61 276 220,08</u>	<u>58 531 806,89</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 597 964,36</u>	<u>7 415 244,98</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,29</u>	<u>7,89</u>
Número de partícipes	<u>8 590</u>	<u>9 201</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>35 429 062,99</u>	<u>25 270 552,99</u>
	<u>35 429 062,99</u>	<u>25 270 552,99</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre del 2012, ascienden a 35.429.062,99 euros las cuales se verán disminuidas por la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos 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.

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2012 ascienden a 4 miles de euros. Los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2011 ascendieron a 4 miles de euros.

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 07/07/0 0,060% 2013-01-02	EUR	800 000,00	1,31	800 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos		800 000,00	1,31	800 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
TELEFONICA, S.A.	EUR	2 224 360,78	-	1 510 861,11	(713 499,67)
BANCO SANTANDER SA	EUR	2 989 765,42	-	2 345 559,80	(644 205,62)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	2 393 901,33	-	1 403 310,00	(990 591,33)
REPSOL, S.A.	EUR	652 273,50	-	451 554,41	(200 719,09)
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	503 745,09	-	833 977,46	330 232,37
IBERDROLA, S.A.	EUR	1 040 981,79	-	722 156,66	(318 825,13)
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 805 027,91	-	7 267 419,44	(2 537 608,47)
TOTAL Cartera Interior		10 605 027,91	1,31	8 067 419,44	(2 537 608,47)

14

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
VINCI	EUR	950 390,89	-	682 089,28	(268 301,61)
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	872 460,47	-	684 368,11	(188 092,36)
DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	EUR	1 433 373,95	-	951 753,73	(481 620,22)
LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EUR	883 270,83	-	1 381 892,80	498 621,97
DEUTSCHE BANK AG	EUR	1 955 010,09	-	1 173 109,00	(781 901,09)
DANONE	EUR	1 081 688,46	-	1 125 058,32	43 369,86
SANOFI	EUR	2 502 496,03	-	3 205 125,44	702 629,41
UNIBAIL RODAMCO	EUR	525 348,45	-	621 905,10	96 556,65
BMW	EUR	638 980,38	-	855 053,00	216 072,62
BASF SE	EUR	2 088 798,42	-	2 452 583,25	363 784,83
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	669 616,83	-	806 439,75	136 822,92
CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	649 400,72	-	414 427,94	(234 972,78)
UNILEVER NV-CVA	EUR	1 233 826,29	-	1 696 536,06	462 709,77
ASML HOLDING NV	EUR	494 000,40	-	628 224,00	134 223,60
GDF SUEZ	EUR	944 169,08	-	799 246,70	(144 922,38)
ENEL SPA	EUR	609 257,95	-	735 180,50	125 922,55
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1 831 611,99	-	693 421,52	(1 138 190,47)
ENI SPA	EUR	1 716 585,34	-	1 814 339,80	97 754,46
BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	1 652 728,67	-	2 187 297,00	534 568,33
CRH PLC	EUR	525 855,18	-	413 513,10	(112 342,08)
TOTAL SA	EUR	2 830 181,18	-	3 234 280,09	404 098,91
NOKIA OYJ -A SHS	EUR	2 210 781,59	-	418 042,14	(1 792 739,45)
RWE AG	EUR	653 518,55	-	576 801,75	(76 716,80)
L OREAL	EUR	686 502,19	-	936 757,00	250 254,81
E.ON AG	EUR	1 271 333,44	-	1 067 953,60	(203 379,84)
AIR LIQUIDE	EUR	801 864,18	-	1 107 142,40	305 278,22
SAP AG	EUR	1 447 798,84	-	2 092 047,75	644 248,91
AXA UAP	EUR	1 831 594,68	-	1 001 904,18	(829 690,50)
SIEMENS	EUR	2 397 996,94	-	2 583 791,25	185 794,31
BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	2 496 468,43	-	1 688 069,40	(808 399,03)
VIVENDI S.A.	EUR	1 203 264,56	-	793 988,85	(409 275,71)
ALLIANZ AG	EUR	1 408 724,99	-	1 769 460,00	360 735,01
SOCIETE GENERALE ASSURANC	EUR	2 213 401,81	-	818 742,60	(1 394 659,21)
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	560 618,06	-	606 563,58	45 945,52

15

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
DAIMLER AG	EUR	1 506 833,03	-	1 528 071,50	21 238,47
ARCELORMITTAL	EUR	1 418 557,51	-	441 730,25	(976 827,26)
ING GROEP NV	EUR	2 063 738,92	-	1 021 536,05	(1 042 202,87)
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	951 460,11	-	1 128 182,08	176 721,97
FRANCE TELECOM, S.A.	EUR	748 335,55	-	604 510,79	(143 824,76)
VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	641 771,98	-	932 562,50	290 790,52
ASSICURAZIONI GENERALI-ORD.SHS	EUR	1 191 350,82	-	673 199,40	(518 151,42)
UNICREDIT SPA	EUR	2 606 479,94	-	745 917,74	(1 860 562,20)
INBEV BEL-20	EUR	993 954,39	-	1 821 655,40	827 701,01
SAINT GOBAIN	EUR	789 569,98	-	539 813,88	(249 756,10)
TOTALES Acciones admitidas cotización		58 184 972,09	-	51 454 288,58	(6 730 683,51)
TOTAL Cartera Exterior		58 184 972,09	-	51 454 288,58	(6 730 683,51)

45

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados SX5E 10,00	EUR	2 816 080,00 2 816 080,00	2 798 050,00 2 798 050,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		2 816 080,00	2 798 050,00	

AL

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
B ESTADO 300713	EUR	8 000 000,00	438,36	7 999 973,47	(26,53)
TOTALES Adquisición temporal de activos		8 000 000,00	438,36	7 999 973,47	(26,53)
Acciones admitidas cotización					
AC BSANTANDER	EUR	2 832 102,13	-	1 733 082,28	(1 099 019,85))
REPSOL	EUR	690 464,92	-	668 092,78	(22 372,14)
TELEFONICA	EUR	2 200 372,23	-	1 866 310,71	(334 061,52)
A IBERDROLA	EUR	933 174,18	-	614 693,33	(318 480,85)
AC BBVA	EUR	2 374 489,45	-	1 138 552,56	(1 235 936,89)
INDITEX	EUR	463 988,64	-	465 614,24	1 625,60
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 494 591,55	-	6 486 345,90	(3 008 245,65)
TOTAL Cartera Interior		17 494 591,55	438,36	14 486 319,37	(3008272,18)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ALLIANZ	EUR	2 290 383,59	-	1 161 495,65	-1 128 887,94
AXA	EUR	1 780 185,94	-	636 772,64	-1 143 413,30
BASF AG	EUR	1 163 908,84	-	1 720 761,59	556 852,75
A BAYER A G	EUR	1 170 331,21	-	1 432 847,00	262 515,79
BMW	EUR	558 295,59	-	584 888,00	26 592,41
CARREFOUR FR	EUR	700 757,19	-	381 928,43	-318 828,76
DEUTSCHEBANK	EUR	1 961 055,76	-	958 904,00	-1 002 151,76
ENI	EUR	2 154 262,75	-	1 472 359,65	-681 903,10
GENERALI	EUR	1 220 312,04	-	540 376,32	-679 935,72
ING GROEP N V	EUR	2 114 549,48	-	756 721,56	-1 357 827,92
A LOREAL	EUR	641 628,07	-	684 416,70	42 788,63
AC LVMH MOET HE	EUR	732 837,13	-	1 002 760,40	269 923,27
PHILIPS ELECT	EUR	885 434,24	-	534 488,68	-350 945,56
RWE	EUR	1 164 819,95	-	474 147,60	-690 672,35
SAP	EUR	1 283 248,64	-	1 292 289,75	9 041,11
SIEMENS	EUR	2 329 282,91	-	2 219 530,92	-109 751,99

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
SOCIETEGENERALE	EUR	2 351 706,47	-	445 936,40	-1 905 770,07
A TELECOMITALIA	EUR	846 652,26	-	302 258,80	-544 393,46
TOTAL	EUR	4 069 627,54	-	3 044 225,50	-1 025 402,04
A UNILEVER NV-C	EUR	1 087 049,67	-	1 437 171,30	350 121,63
A E ON AG	EUR	2 257 265,29	-	1 169 983,95	-1 087 281,34
A VIVENDI SA	EUR	1 211 252,69	-	719 387,64	-491 865,05
VOLKSPREF	EUR	574 912,85	-	577 939,75	3 026,90
SAINT-GOBAIN	EUR	727 841,42	-	436 550,14	-291 291,28
AIRLIQUIDE	EUR	705 827,06	-	945 958,64	240 131,58
FRANCETELECOM	EUR	1 371 828,12	-	803 834,54	-567 993,58
SCHNEIDER	EUR	870 510,32	-	776 093,04	-94 417,28
NOKIA	EUR	2 293 712,91	-	495 471,06	-1 798 241,85
DEUTSCHETELEKOM	EUR	1 426 230,98	-	916 632,14	-509 598,84
BNP	EUR	2 534 715,90	-	1 070 201,70	-1 464 514,20
BANCA INTESA SP	EUR	1 913 326,99	-	635 228,48	-1 278 098,51
MUENCHENER R	EUR	681 721,10	-	529 535,86	-152 185,24
ENEL	EUR	1 234 610,98	-	713 832,62	-520 778,36
A UNICREDIT	EUR	2 407 252,01	-	380 025,48	-2 027 226,53
INTERBREW	EUR	839 461,44	-	1 206 277,50	366 816,06
VINCI	EUR	976 237,84	-	624 998,88	-351 238,96
A DEUTSCHE NEW	EUR	647 534,42	-	274 171,68	-373 362,74
ARCELORMITTAL	EUR	1 498 181,48	-	457 826,13	-1 040 355,35
A CRH PLC	EUR	507 460,65	-	386 350,08	-121 110,57
A GDF SUEZ SA	EUR	835 744,03	-	977 961,60	142 217,57
A DANONE	EUR	1 028 649,52	-	1 045 517,82	16 868,30
AC SANOFI	EUR	2 774 975,93	-	2 422 827,75	-352 148,18
A UNIBAIL	EUR	490 481,62	-	439 201,80	-51 279,82
CHRYSLER	EUR	1 593 965,00	-	1 049 416,96	-544 548,04
TOTALES Acciones admitidas cotización		61 910 029,82	-	40 139 506,13	(21 770 523,69)
TOTAL Cartera Exterior		61 910 029,82	-	40 139 506,13	(21 770 523,69)

2

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUT EUROS MAR12	EUR	11 450 050,98	11.840.040,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		11 450 050,98	11.840.040,00	
TOTALES		11 450 050,98	11.840.040,00	

Am

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

Evolución de mercados

A pesar de iniciar el año 2012 con la esperanza de que fuera un año positivo en cuanto a la definitiva recuperación económica, lo cierto es que se ha vivido uno de los años más turbulentos tanto desde el punto de vista político, como social o económico. El año 2012 puede considerarse como el año de ajuste más acentuado desde que se inició la crisis en el año 2007 en EE.UU.

Hemos visto como el sector privado ya ha realizado gran parte del ajuste, desapalancándose de forma gradual desde hace más de tres años. Este año, en cambio, se ha caracterizado por el inicio del ajuste en el sector público. Aunque como siempre, este proceso ha sido diferente en función de cada zona geográfica.

La economía norteamericana se encuentra en una fase más avanzada de la recuperación económica y a pesar del parón de actividad que supuso el huracán Sandy, el PIB del tercer trimestre se situaba en un +2,7% en términos interanuales. Existen datos macroeconómicos que objetivamente hacen pensar en un crecimiento económico más consolidado que el del resto de áreas: mayor recuperación del mercado inmobiliario, normalización de la inversión tras un parón durante el verano del 2012, y creación de puestos de trabajo que dan soporte al consumo privado.

Sin embargo, esta recuperación no está exenta de incertidumbre, que en el caso de EE.UU. es la necesidad de alcanzar un acuerdo político sobre ajuste fiscal, o "Fiscal Cliff". Desde el punto de vista monetario, la Reserva Federal anunció un nuevo plan de estímulo en el mes de diciembre, por el cual se realizarán compras de bonos en el plazo más largo de la curva, con dinero nuevo, tratando de acelerar más el ritmo de recuperación de la economía, incrementando la masa monetaria.

Por el lado contrario, en la zona Euro, esperamos un ligero crecimiento de alrededor del 0,5% con una fuerte dispersión por países: crecimiento positivo en Alemania, contracción de la actividad en Francia, mejora económica en Italia y una extensión de la recesión en España.

El año 2012 se ha caracterizado por las fuertes tensiones sufridas por los países periféricos y las dudas acerca de la supervivencia de la moneda única. La consecuencia positiva ha sido el mayor compromiso asumido por parte de las autoridades de la zona Euro para avanzar en el proceso de un supervisor bancario europeo y de una futura unión fiscal. Este tipo de procesos no está exento de duras negociaciones políticas, que se pueden alargar en el tiempo produciendo volatilidad y haciendo que sea más lento el ritmo de la recuperación económica que en otras zonas geográficas.

En los países emergentes creemos que la actividad económica ha tocado fondo en China y Brasil en el tercer trimestre de 2012, e irán recuperándose y beneficiándose gradualmente de una recuperación del comercio global.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Los mercados a finales de verano empezaron a descontar que no era el fin del mundo, produciéndose fuertes avances en renta variable, tanto en Europa (EuroStoxx50 +16,39%), Japón (Nikkei 225 +15,42%) como en los principales mercados emergentes (HangSeng +16,54%, Bovespa +12,14%). En EE.UU., los avances fueron más moderados en mercados donde la corrección durante el verano no había sido tan aguda, como el S&P500 +4,70%.

La renta fija soberana europea ha recogido este movimiento positivo aún con más intensidad, especialmente la deuda periférica de la zona Euro, donde el diferencial entre el Bono español a 5 años y el Bono alemán pasaba de 470 puntos básicos a finales de junio hasta los 391 puntos básicos a cierre de año.

Gracias al importante avance que se produjo en el Consejo Europeo del mes de diciembre hacia una integración europea, las rentabilidades de los bonos a 10 años de países como Italia pasaron del 6,54% a finales de julio a rentabilidades del 4,11%, a finales de año. En el caso del Bono español a 10 años, se llegaron a superar rentabilidades del 7,60% en los peores momentos de mercado, hasta cerrar el 2012 por debajo del 5%.

A pesar de todo, el Bund alemán ha sido el activo refugio del año por antonomasia, llegando a tener rentabilidades negativas en los plazos más cortos de la curva.

La renta fija corporativa también ha recogido este movimiento de caída de diferenciales de crédito desde 165 puntos básicos hasta 117,45 en el caso de Itraxx Europeo. Este movimiento ha sido aún más acusado en el caso del sector financiero.

Los mercados monetarios han recogido interés a lo largo del año. La recuperación de la confianza tras la fuerte crisis de deuda produjo una caída de los tipos en el corto plazo de la curva desde tipos superiores al 2,5% en 6 meses hasta niveles cercanos al 1% a cierre de año. Esta caída tan acusada de las rentabilidades en los plazos más cortos de la curva han producido cierto tensionamiento sobre todo en las curvas periféricas. En España, la necesidad de financiación de las entidades financieras motivó que continuara la guerra de remuneración de depósitos, aunque con rentabilidades menos agresivas que en períodos anteriores.

El petróleo ha recuperado desde los mínimos anuales del mes de junio a 90\$/bl Brent hasta niveles de 110\$/bl Brent, cotizando el inicio de la recuperación económica, principalmente en EE.UU. El oro actuó como refugio durante los meses de verano, cuando alcanzó los 1790 \$/oz. relajando sus cotizaciones hasta niveles de 1657\$/oz a cierre de año.

En cuanto a las divisas, el Euro tocó mínimos contra el Dólar norteamericano en los peores momentos de la crisis de deuda a niveles de 1,20 para recuperar de forma significativa hasta niveles de 1,32 a cierre de año, una vez que los peores augurios de la viabilidad de la moneda única se habían disipado. Este movimiento también estuvo soportado por la decisión de la Reserva Federal de iniciar una nueva política monetaria expansiva.

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

	31/12/2012	30/06/2012	31/12/2011	2º Sem. 2012	2012
EuroStoxx 50	2635,93	2264,72	2316,55	16,39%	13,79%
FTSE-100	5897,81	5571,15	5572,28	5,86%	5,84%
IBEX-35	8167,5	7102,2	8566,3	15,00%	-4,66%
Dow Jones IA	13104,14	12880,09	12217,56	1,74%	7,26%
S&P 500	1426,19	1362,16	1257,6	4,70%	13,41%
Nasdaq Comp.	3019,514	2935,05	2605,15	2,88%	15,91%
Nikkei-225	10395,18	9006,78	8455,35	15,42%	22,94%
€/ US\$	1,3193	1,2667	1,2961	4,15%	1,79%
Crudo Brent	111,11	97,8	107,38	13,61%	3,47%
Bono Alemán 10 años (%)	1,316	1,583	1,829	-0,27	-0,51
Letra Tesoro 1 año (%)	2,10	3,85	2,82	-1,76	-0,72
Itraxx Main 5 años	117,402	165,9	172,997	-48,50	-55,60

ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50, FI. La estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, el EURO STOXX 50. Mientras que la rentabilidad del fondo a cierre de junio fue de +0,77% (frente a un -2,24% del índice de referencia), al cierre del segundo semestre de 2012 ha sido de un +16,75%, ligeramente inferior a la del índice de referencia (+17,20%).

Desde que el producto empezó a gestionarse por Amundi, el pasado 1 de Febrero de 2012, ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50 ha obtenido una rentabilidad de +10,01% frente al +10,38% de su índice de referencia. La diferencia de rentabilidad se explica 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. En el segundo semestre del año, estos pequeños diferenciales han tenido un saldo negativo.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar respecto al índice de referencia, se puede comprobar que la desviación trimestral fue de 0,46%, cifra que está en línea con la desviación del trimestre anterior, un 0,45%. La desviación anual respecto al índice en el año 2012 fue 1,02%, significativamente inferior a la desviación del año 2011, que fue un 6,01%.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (15,12%) es inferior a la del trimestre anterior (23,74%). La volatilidad anual del fondo es de 20,67%, también sensiblemente inferior a la del año anterior, que fue un 28,60%. Estas volatilidades están en línea con las de su índice de referencia, el EuroStoxx50, un 14,73% en el caso de la trimestral y un 20,52% en el caso de la volatilidad anual en el año 2012.

Informe de gestión del ejercicio 2012

La gran mayoría de los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados. También se han utilizado instrumentos OTC para reducir al mínimo la desviación con respecto al índice; en este sentido se han contratado productos que optimizan la fiscalidad del cobro de dividendos de los títulos en cartera.

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

La rentabilidad semestral del fondo (+16,75%) es superior a la media de la gestora (+7,43%) debido fundamentalmente a la clase de activo más agresivo en la que el fondo invierte, en este caso la renta variable de la zona Euro.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias durante el segundo semestre de 416.894,12 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el segundo semestre ha resultado en 5,17%. El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en el segundo semestre en 6.454.727,65 euros, y su número de participes, sin embargo, ha disminuido en el segundo semestre en 292.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el segundo semestre ascienden a 326.345,85 euros, lo que representa un porcentaje del 0,56% del patrimonio medio semestral.

Perspectiva de los mercados

El fuerte año de ajuste vivido durante el 2012 nos hace replantearnos la distribución de activos de cara a este ejercicio. La fuerte corrección en precio de los activos con mayor riesgo, el compromiso por parte de las autoridades tanto políticas como monetarias, el ajuste estructural de las economías periféricas y el inicio del saneamiento del sistema financiero, nos hace estar más cómodos con activos de mayor riesgo de cara a este primer trimestre de 2013.

Sin embargo, continúan existiendo riesgos nada despreciables como la solución definitiva al techo de deuda en EE.UU, las próximas elecciones en Italia o Alemania, y las dudas sobre si finalmente España pedirá el rescate. Por lo cual, afrontaremos 2013 con cautela, con una mayor exposición a activos de riesgo pero monitorizando de forma estrecha la volatilidad del mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las buenas oportunidades que puedan surgir, al mismo tiempo que ajustando los niveles de riesgo de la cartera en todo momento.

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

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

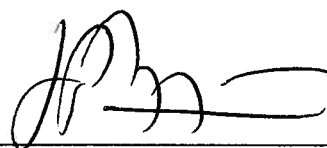
**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2012**

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., D. Alexandre Lefebvre, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a formular, en cumplimiento de la legislación vigente, las presentes cuentas anuales e informe de gestión, y Diligencia, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

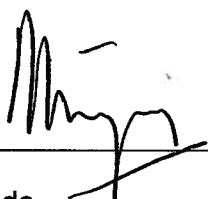
27 de marzo de 2013



D. Juan Evaristo Fábregas Sasiáin
Presidente



D. Jean Paul Mazoyer
Vicepresidente



D. Didier Turpin
Consejero Delegado

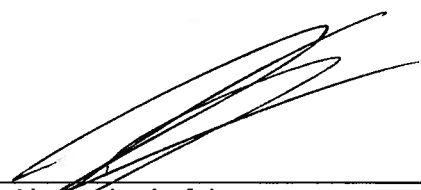


D. Antonio María Elósegui Larrañeta
Consejero



Dª. Palma Marnef
Consejera

El Secretario del Consejo de la Sociedad Gestora del Fondo procede a visar todas las anteriores páginas de las cuentas anuales y del informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 como evidencia de su formulación por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, los cuales, mediante su firma original en esta página, junto a la firma asimismo original del Secretario, aceptan este procedimiento y asumen las páginas en las que consta la firma del Secretario como firmadas por ellos.



D. Alexandre Lefebvre
Secretario no consejero