

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

Informe de auditoría independiente, cuentas anuales e
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2014

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

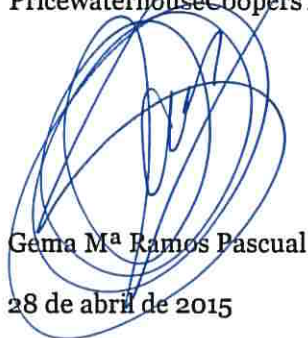
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.



Gema Mª Ramos Pascual
28 de abril de 2015



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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	117 012 237,24	95 217 441,72
Deudores	1 133 549,08	850 162,32
Cartera de inversiones financieras	111 184 743,64	93 513 570,46
Cartera interior	15 568 177,02	15 955 060,17
Valores representativos de deuda	-	3 300 000,00
Instrumentos de patrimonio	15 568 177,02	12 655 060,17
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	95 616 566,62	77 558 503,96
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	95 616 566,62	77 558 503,96
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	6,33
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 693 944,52	853 708,94
TOTAL ACTIVO	117 012 237,24	95 217 441,72

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de
situación al 31 de diciembre de 2014.

172

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	116 396 908,84	94 466 979,99
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	116 396 908,84	94 466 979,99
Capital	-	-
Partícipes	111 678 758,51	78 844 329,55
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	3 568 321,79	14 472 821,90
(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	615 328,40	750 461,73
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	615 328,40	750 461,73
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	117 012 237,24	95 217 441,72
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	5 342 210,00	4 206 310,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 342 210,00	4 206 310,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	10 997 139,22	25 757 996,32
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	10 997 139,22	25 757 996,32
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 339 349,22	29 964 306,32

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

192

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 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 217 422,39)	(812 797,35)
Comisión de gestión	(1 096 334,89)	(728 598,31)
Comisión de depositario	(110 740,92)	(73 595,89)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 346,58)	(10 603,15)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 217 422,39)	(812 797,35)
Ingresos financieros	2 369 087,78	1 436 944,08
Gastos financieros	(309 683,28)	(288 035,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 368 944,07)	13 306 946,37
Por operaciones de la cartera interior	181 297,36	2 148 698,03
Por operaciones de la cartera exterior	(1 550 241,43)	11 158 248,34
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(0,10)	(106,78)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4 095 283,85	829 870,78
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18 712,45	(119 068,23)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3 511 674,14	(470 546,55)
Resultados por operaciones con derivados	564 897,26	1 419 464,15
Otros	-	21,41
Resultado financiero	4 785 744,18	15 285 619,25
Resultado antes de impuestos	3 568 321,79	14 472 821,90
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 568 321,79	14 472 821,90

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

172

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 2014 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 568 321,79
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	3 568 321,79

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	78 844 329,55	1 149 828,54	-	14 472 821,90	-	-	94 466 979,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	78 844 329,55	1 149 828,54	-	14 472 821,90	-	-	94 466 979,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 568 321,79	-	-	3 568 321,79
Aplicación del resultado del ejercicio	14 472 821,90	-	-	(14 472 821,90)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
- Suscripciones	65 125 208,68	-	-	-	-	-	65 125 208,68
- Reembolsos	(46 763 601,62)	-	-	-	-	-	(46 763 601,62)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	111 678 758,51	1 149 828,54	-	3 568 321,79	-	-	116 396 908,84

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

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 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	14 472 821,90
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	14 472 821,90

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 2012	50 745 959,46	1 149 828,54	-	9 380 432,08	-	-	61 276 220,08
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	50 745 959,46	1 149 828,54	-	9 380 432,08	-	-	61 276 220,08
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	14 472 821,90	-	-	14 472 821,90
Aplicación del resultado del ejercicio	9 380 432,08	-	-	(9 380 432,08)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	44 298 997,36	-	-	-	-	-	44 298 997,36
Reembolsos	(25 581 059,35)	-	-	-	-	-	(25 581 059,35)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	78 844 329,55	1 149 828,54	-	14 472 821,90	-	-	94 466 979,99

112

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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, 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, representación y administración del Fondo está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, siendo la Entidad Depositaria RBC Investor Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente el vigor.

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

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

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 2014 (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 2014 y 2013 la 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 2014 y 2013 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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- 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.

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 2014 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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

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 2014 y 2013.

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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.

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.

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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.

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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.

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.

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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.

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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	415 950,00	328 671,00
Administraciones Públicas deudoras	<u>717 599,08</u>	<u>521 491,32</u>
	<u>1 133 549,08</u>	<u>850 162,32</u>

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	431 017,64	285 190,17
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>286 581,44</u>	<u>236 301,15</u>
	<u>717 599,08</u>	<u>521 491,32</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	357 899,90	470 895,04
Otros	<u>257 428,50</u>	<u>279 566,69</u>
	<u>615 328,40</u>	<u>750 461,73</u>

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	15 568 177,02	15 955 060,17
Valores representativos de deuda	-	3 300 000,00
Instrumentos de patrimonio	15 568 177,02	12 655 060,17
Cartera exterior	95 616 566,62	77 558 503,96
Instrumentos de patrimonio	95 616 566,62	77 558 503,96
Intereses de la cartera de inversión	-	6,33
	<u>111 184 743,64</u>	<u>93 513 570,46</u>

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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 2014. 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 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	4 682 831,60	851 356,46
Otras cuentas de tesorería	11 112,92	2 352,48
	4 693 944,52	853 708,94

Durante el ejercicio 2014 la remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del Eonia menos el 1%, para las cuentas corrientes denominadas en euros, y un tipo de interés de mercado, para las denominadas en divisa.

Durante el ejercicio 2013 la remuneración de las cuentas en el depositario fue la siguiente:

De 0,00 a 500.000,00 euros	Eonia menos 0,75%
De 500.001,00 a 1.000.000,00 euros	Eonia menos 0,50%
De 1.000.001,00 euros en adelante	Eonia menos 0,25%

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 2014
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>116 396 908,84</u>	<u>94 466 979,99</u>
Número de participaciones emitidas	<u>10 019 963,15</u>	<u>8 421 058,73</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,62</u>	<u>11,22</u>
Número de partícipes	<u>12 416</u>	<u>10 274</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>10 997 139,22</u>	<u>25 757 996,32</u>
	<u>10 997 139,22</u>	<u>25 757 996,32</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014 asciende a 10.997.139,22, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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

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 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

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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 2014 y 2013.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 5 miles de euros y 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DEC 2014) DIVIDEN	EUR	30 796,08	-	25 131,80	(5 664,28)	ES0673516953
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	3 427 505,49	-	2 704 823,35	(722 682,14)	ES0113211835
ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	1 038 598,56	-	854 866,19	(183 732,37)	ES0173516115
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	1 460 284,42	-	1 672 568,28	212 283,86	ES0144580Y14
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	3 010 842,69	-	2 654 178,72	(356 663,97)	ES0178430E18
ACCIONES AIRBUS GROUP N.V.	EUR	1 432 125,35	-	1 324 936,70	(107 188,65)	NL0000235190
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	4 417 294,57	-	4 913 052,94	495 758,37	ES0113900J37
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	923 904,14	-	1 391 412,39	467 508,25	ES0148396007
DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	34 438,80	-	27 206,65	(7 232,15)	ES0613211996
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 775 790,10	-	15 568 177,02	(207 613,08)	
TOTAL Cartera Interior		15 775 790,10	-	15 568 177,02	(207 613,08)	

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1 211 949,34	-	985 136,49	(226 812,85)	FR0000125007
ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS	EUR	3 046 960,59	-	3 076 188,48	29 227,89	FR0000131104
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3 214 102,10	-	1 659 398,40	(1 554 703,70)	IT0004781412
ACCIONES VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	1 228 667,66	-	1 591 129,05	362 461,39	DE0007664039
ACCIONES E.ON AG	EUR	1 527 217,28	-	1 586 433,20	59 215,92	DE000ENAG999
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	3 106 913,72	-	3 502 650,38	395 736,66	DE0008404005
ACCIONES SANOFI	EUR	5 447 096,83	-	5 083 595,40	(363 501,43)	FR0000120578
ACCIONES DANONE	EUR	1 661 459,10	-	1 819 446,75	157 987,65	FR0000120644
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1 056 748,91	-	1 919 148,50	862 399,59	NL0010273215
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1 694 677,34	-	1 975 461,73	280 784,39	FR0000121972
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI-ORD.SHS	EUR	1 599 983,01	-	1 282 514,00	(317 469,01)	IT0000006202
ACCIONES BASF SE	EUR	4 249 461,81	-	3 630 430,23	(619 031,58)	DE000BASF111
ACCIONES NOKIA OYJ -A SHS	EUR	1 424 801,49	-	1 372 115,84	(52 685,65)	FI0009000681
ACCIONES LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EUR	1 433 774,93	-	2 007 951,75	574 176,82	FR0000121014
ACCIONES RWE AG	EUR	747 030,85	-	691 600,95	(55 429,90)	DE0007037129
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	3 628 498,09	-	3 839 005,69	210 507,60	DE0007100000
ACCIONES VINCI	EUR	1 449 356,63	-	1 358 336,97	(91 019,66)	FR0000125486
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	1 332 706,57	-	1 290 358,65	(42 347,92)	NL0000009538
ACCIONES VIVENDI S.A.	EUR	1 588 268,59	-	1 479 790,18	(108 478,41)	FR0000127771
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	882 455,36	-	1 113 457,52	231 002,16	FR0000121667
ACCIONES BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	4 587 559,42	-	5 219 131,00	631 571,58	DE000BAY0017
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	2 164 343,86	-	1 812 511,84	(351 832,02)	DE0005140008
ACCIONES SOCIETE GENERALE ASSURANC	EUR	2 826 974,60	-	1 573 570,28	(1 253 404,32)	FR0000130809
ACCIONES INBEV BEL-20	EUR	3 126 752,49	-	4 029 972,96	903 220,47	BE0003793107
ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	1 288 381,62	-	1 415 339,25	126 957,63	DE0008430026
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	898 948,75	-	1 165 353,75	266 405,00	FR0000124711
ACCIONES ORANGE	EUR	1 097 687,58	-	1 529 459,35	431 771,77	FR0000133308
ACCIONES L OREAL	EUR	1 275 708,89	-	1 896 151,60	620 442,71	FR0000120321

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BMW	EUR	1 581 025,64	-	1 608 768,17	27 742,53	DE0005190003
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1 396 970,84	-	1 979 451,10	582 480,26	FR0000120073
ACCIONES SAP AG	EUR	2 994 040,27	-	3 094 072,08	100 031,81	DE0007164600
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1 338 455,29	-	1 443 689,15	105 233,86	DE0005552004
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	EUR	2 143 655,03	-	2 292 501,75	148 846,72	DE0005557508
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	1 617 256,85	-	1 738 635,26	121 378,41	FR0010208488
ACCIONES AXA UAP	EUR	1 936 442,83	-	2 229 297,19	292 854,36	FR0000120628
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2 743 076,17	-	2 333 399,31	(409 676,86)	NL0000303600
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 040 853,14	-	1 334 721,70	293 868,56	IT00003128367
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	2 078 331,19	-	2 847 121,92	768 790,73	NL0000009355
ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	974 932,98	-	884 159,10	(90 773,88)	FR0000120172
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2 332 359,27	-	1 895 248,91	(437 110,36)	IT0000072618
ACCIONES SIEMENS	EUR	4 075 949,17	-	4 195 162,17	119 213,00	DE0007236101
ACCIONES TOTAL SA	EUR	5 062 762,99	-	5 648 186,72	585 423,73	FR0000120271
ACCIONES ENI SPA	EUR	2 624 644,18	-	2 186 511,90	(438 132,28)	IT00003132476
TOTALES Acciones admitidas cotización		92 739 243,25	-	95 616 566,62	2 877 323,37	
TOTAL Cartera Exterior		92 739 243,25	-	95 616 566,62	2 877 323,37	

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados SX5E	EUR	5 342 210,00	5 545 410,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		5 342 210,00	5 545 410,00	
TOTALES		5 342 210,00	5 545 410,00	

172

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTAO,070%2014-01-02	EUR	3 300 000,00	6,33	3 300 000,00	-	ES00000123U9
TOTALES Adquisición temporal de activos		3 300 000,00	6,33	3 300 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	757 693,41	-	685 626,00	(72 067,41)	ES0173516115
DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DECIEMBRE 2013)	EUR	20 583,75	-	18 562,80	(2 020,95)	ES0673516938
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	2 686 465,90	-	2 235 027,92	(451 437,98)	ES0178430E18
ACCIONES AIRBUS GROUP N.V.	EUR	1 161 933,94	-	1 501 065,76	339 131,82	NL0000235190
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	2 905 824,75	-	2 454 642,20	(451 182,55)	ES0113211835
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	746 520,67	-	1 212 855,20	466 334,53	ES0148396015
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	3 533 516,81	-	3 463 774,88	(69 741,93)	ES0113900J37
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	1 231 431,34	-	1 083 505,41	(147 925,93)	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 043 970,57	-	12 655 060,17	(388 910,40)	
TOTAL Cartera Interior		16 343 970,57	6,33	15 955 060,17	(388 910,40)	

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	2 422 763,92	-	1 683 367,23	(739 396,69)	DE0005140008
ACCIONES SIEMENS	EUR	3 147 255,27	-	3 836 481,73	689 226,46	DE0007236101
ACCIONES INBEV BEL-20	EUR	2 508 632,47	-	2 721 869,80	213 237,33	BE0003793107
ACCIONES SOCIETE GENERALE ASSURANC	EUR	2 480 894,14	-	1 561 971,12	(918 923,02)	FR0000130809
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	740 296,58	-	873 885,00	133 588,42	FR0000124711
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2 026 961,90	-	1 160 917,13	(866 044,77)	IT0000072618
ACCIONES L OREAL	EUR	993 436,79	-	1 452 332,10	458 895,31	FR0000120321
ACCIONES CRH PLC	EUR	637 616,39	-	614 971,50	(22 644,89)	IE0001827041
ACCIONES BMW	EUR	855 881,90	-	1 269 011,02	413 129,12	DE0005190003
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	718 791,66	-	771 331,68	52 540,02	FR0000121667
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1 129 051,03	-	1 202 967,50	73 916,47	DE0005552004
ACCIONES E.ON AG	EUR	1 253 674,00	-	1 243 449,77	(10 224,23)	DE000ENAG999
ACCIONES LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EUR	1 207 028,48	-	1 641 322,80	434 294,32	FR0000121014
ACCIONES SANOFI	EUR	4 625 312,70	-	4 383 809,28	(241 503,42)	FR0000120578
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1 256 883,54	-	1 631 155,20	374 271,66	FR0000121972
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	1 694 452,75	-	2 186 052,08	491 599,33	NL0000009355
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI-ORD.SHS	EUR	1 373 749,08	-	1 058 319,00	(315 430,08)	IT0000062072
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2 386 320,94	-	1 843 906,50	(542 414,44)	NL0000303600
ACCIONES TOTAL SA	EUR	4 029 942,49	-	4 971 729,97	941 787,48	FR0000120271
ACCIONES RWE AG	EUR	614 882,60	-	603 108,75	(11 773,85)	DE0007037129
ACCIONES AXA UAP	EUR	1 518 519,88	-	1 911 017,18	392 497,30	FR0000120628
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	1 295 899,40	-	1 248 123,05	(47 776,35)	FR0010208488
ACCIONES ENI SPA	EUR	2 182 335,04	-	2 279 685,90	97 350,86	IT00003132476
ACCIONES SAP AG	EUR	2 490 783,30	-	2 775 225,09	284 441,79	DE0007164600
ACCIONES VIVENDI S.A.	EUR	1 408 315,59	-	1 128 708,38	(279 607,21)	FR0000127771
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	1 926 906,59	-	2 770 468,75	843 562,16	DE0008404005
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1 082 846,91	-	1 488 852,40	406 005,49	FR0000120073
ACCIONES DANONE	EUR	1 330 200,23	-	1 416 564,00	86 363,77	FR0000120644
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1 983 895,90	-	2 904 218,80	920 322,90	DE0007100000
ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	1 156 229,37	-	1 233 155,00	76 925,63	DE0008430026
ACCIONES BASF SE	EUR	3 056 584,20	-	3 345 708,24	289 124,04	DE000BASF111
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2 837 319,96	-	1 346 872,24	(1 490 447,72)	IT0004781412
ACCIONES ENEL SPA	EUR	778 061,71	-	936 987,02	158 925,31	IT0003128367

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	3 122 110,98	-	3 972 105,75	849 994,77	DE000BAY00017
ACCIONES VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	905 229,23	-	1 402 306,35	497 077,12	DE0007664039
ACCIONES ORANGE	EUR	900 161,88	-	806 733,00	(93 428,88)	FR0000133308
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	806 996,51	-	1 209 819,24	402 822,73	NL0010273215
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	1 126 317,35	-	1 196 200,63	69 883,28	NL0000009538
ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS	EUR	2 381 976,88	-	2 838 844,80	456 867,92	FR0000131104
ACCIONES VINCI	EUR	1 210 815,36	-	1 204 357,36	(6 458,00)	FR0000125486
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	EUR	1 762 985,45	-	1 752 741,76	(10 243,69)	DE0005557508
ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	826 032,52	-	829 180,61	3 148,09	FR0000120172
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	936 586,24	-	848 669,25	(87 916,99)	FR0000125007
TOTALES Acciones admitidas cotización		73 130 939,11	-	77 558 503,96	4 427 564,85	
TOTAL Cartera Exterior		73 130 939,11	-	77 558 503,96	4 427 564,85	

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados SX5E	EUR	4 206 310,00	4 382 280,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		4 206 310,00	4 382 280,00	
TOTALES		4 206 310,00	4 382 280,00	

13

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

Evolución de mercados

El año 2014 se ha caracterizado por una significativa divergencia en el crecimiento de las economías globales. Mientras en EEUU y el Reino Unido se afianzaba la solidez del crecimiento económico con creación neta de empleo en un entorno de política monetaria aún muy favorable para la inversión, en la zona Euro se iban revisando a la baja las previsiones de crecimiento para algunos países miembros.

Esperamos que en el año 2014 el crecimiento en EEUU acabe en una tasa del 2,3%, ligeramente superior al 2,2% del año 2013, gracias, principalmente, a una mayor contribución del consumo privado y el repunte de la inversión corporativa. Un saludable nivel de precios, alejándose el fantasma de las tensiones inflacionistas, hacía que a finales del mes de Octubre la Reserva Federal finalizara con su tercer programa de compra de activos. El fin de la política de estímulos no resulto ser tan traumático como en un principio se esperaba y las declaraciones realizadas por parte de los miembros de la Fed en el mes de Diciembre advirtiendo de que serán pacientes a la hora de subir los tipos han servido para calmar los nervios de los inversores en ese sentido.

La zona Euro publicó unos decepcionantes datos de crecimiento en la segunda mitad del año en países como Italia, Francia y Alemania, quien se vio negativamente afectada por el conflicto de Ucrania. Por el lado contrario, los países que habían estado últimamente en el ojo de huracán como España e Irlanda mejoraban sus previsiones de crecimiento gracias a un repunte del consumo interno.

A las dudas acerca del repunte económico en la zona Euro ha habido que añadir el rescate del banco portugués Espirito Santo en el mes de julio, las tensiones políticas como el referéndum en Escocia en Septiembre o el anuncio de elecciones en Grecia a finales de año. Desde el punto de vista de precios, se confirmaba la entrada en deflación de países como Grecia, España, Italia y Portugal, y un nivel ligeramente superior a cero en países como Francia o Alemania. La amenaza de la deflación y el desigual crecimiento económico junto con la fortaleza del Euro presionaba al Banco Central Europeo para que adoptara medidas expansivas.

En el mes de Septiembre el BCE realizaba una bajada de los tipos de interés hasta el 0,05%, subastas de liquidez condicionadas a la concesión de nuevo crédito por parte de los bancos comerciales o la compra de activos financieros. La consecuencia más directa de las medidas monetarias expansivas aplicadas por el BCE fue la depreciación del euro frente al dólar pasando de cotizar a finales de junio a 1.37 a cerrar el año 2014 a niveles de 1.21 frente al dólar.

En Asia, Japón volvía a decepcionar con la publicación de malos datos de crecimiento en el tercer trimestre del año, afectado por la pérdida de poder adquisitivo por parte de las familias como consecuencia del incremento del IVA.

En el mes Diciembre Shinzo Abe ganaba las elecciones anticipadas con una amplia mayoría, lo que le daba margen para la aplicación de nuevas medidas para sacar al país de la recesión. Esto se vio reflejado en la fortaleza de la bolsa de Japón en la segunda mitad del año. En China, se producía una ralentización tanto del crecimiento como de los niveles de inflación, mientras que la corrección del sector inmobiliario era una fuente de preocupación. Las autoridades continúan focalizadas en implementar políticas para evitar una corrección severa de la economía.

En las economías emergentes, la fuerte corrección de los precios de las materias primas, afecta de forma negativa a los países netamente exportadores, como Rusia y Venezuela y beneficia a los países netamente importadores como la India o China.

Las bolsas mundiales han cerrado un año 2014 con un comportamiento dispar: solidez en los índices norteamericanos con revalorizaciones superiores al 5% en el S&P-500 durante el segundo semestre y una revalorización superior al 11% en el conjunto del año.

En la zona euro los mercados tuvieron un mal comportamiento en general durante el segundo semestre, siendo mucho más acentuado en el caso del Ibex 35 (-5,90%). A pesar de esta corrección, en el conjunto del año acababa siendo uno de los mejores índices con una revalorización del 3,66% frente al 1,20% del Eurostoxx 50. En Asia destacó la recuperación de la Bolsa Japonesa en la segunda parte del año (+15,09%) gracias a la cual la rentabilidad en el año se queda ligeramente por encima del 7%. El Hang Seng tuvo un comportamiento plano en el segundo semestre y cerró el año con una ligera revalorización del +1,28%.

En el mercado de bonos, la rentabilidad del bono norteamericano a 10 años acababa en 2,17% frente al 2,53% de finales de Junio. En la zona Euro se producía un caída generalizada de las rentabilidades de los bonos, siendo mucho más acentuada en países como España, donde el Bono a 10 años pasaba de cotizar a 2,66% a finales de Junio, a cerrar el año a niveles de 1,61%, frente a la rentabilidad de 4,15% con la cual cerró el año 2013.

El diferencial de crédito del Itraxx cerró el año a niveles de 62.85, niveles ligeramente superiores a los 62.20 con los que cerraba el primer semestre, y por debajo de los 70 puntos básicos a los cuales cerró el año 2013.

Los movimiento más acentuados se produjeron en el mercado de divisas, el dólar ganó terreno frente al resto de divisas y especialmente contra el Euro, cuyo cambio cerraba a 1.20 US\$ por euro, niveles no vistos en los últimos dos años. El Yen cerró el año 2014 a niveles de 119 frente al USD depreciándose más de un 15% en la segunda parte del año.

La gran sorpresa del año ha sido el hundimiento en el precio de las materias primas, las cuales se depreciaban con una intensidad muy superior a la que se revalorizaba el dólar. Fuerte caída del oro (-10,73%) hasta los 1.184,86 dólares, y la depreciación fue aún más acentuada en el caso del petróleo que pasaba de cotizar a los 112,36 a los 57,33 dólares por barril a cierre de año, con una depreciación cercana al 50% en el segundo semestre.

112

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

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

	31/12/2014	30/06/2014	31/12/2013	II Semestre	YtD
EuroStoxx 50	3146,43	3228,24	3109	-2,53%	1,20%
FTSE-100	6566,09	6743,94	6749,09	-2,64%	-2,71%
IBEX-35	10279,5	10923,5	9916,7	-5,90%	3,66%
Dow Jones IA	17823,07	16826,6	16576,66	5,92%	7,52%
S&P 500	2058,9	1960,23	1848,36	5,03%	11,39%
Nasdaq Comp.	4736,054	4408,178	4176,59	7,44%	13,40%
Nikkei-225	17450,77	15162,1	16291,31	15,09%	7,12%
€/US\$	1,2098	1,3692	1,3743	-11,64%	-11,97%
Crudo Brent	57,33	112,36	110,8	-48,98%	-48,26%
Bono Alemán 10 años (%)	0,541	1,245	1,929	-0,70	-1,39
Letra Tesoro 1 año (%)	0,28	0,29	0,95	-0,01	-0,67
Itraxx Main 5 años	70,285	75,81	70	-5,53	0,28

La estrategia del fondo ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50 ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, el EURO STOXX 50. La rentabilidad del fondo a cierre del segundo semestre fue de -2,21% frente a un -2,53% del índice de referencia y es inferior a la rentabilidad obtenida al primer semestre (5,90% frente a 6,04% de su índice de referencia). La rentabilidad al segundo trimestre es por debajo de la rentabilidad acumulada en el año 2014 (3,55%).

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 (-0,32%).

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entendiéndose lo no necesario para el coeficiente mensual, a una cuenta de alta remuneración depositada en Barclays. Dicha cuenta tiene liquidez diaria y remunera a un tipo de Euribor 3 meses +0,35%, es decir, superior al tipo de repo O/N durante el periodo. En ningún caso el importe total de esta cuenta ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.

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 1,09%, cifra superior a la desviación del trimestre anterior, un 0,28% e inferior a la desviación acumulada en el año 2014 que fue un 1,12 (por encima también de los 0,65 en 2013).

112

Informe de gestión del ejercicio 2014

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (23,50%) es superior a la del trimestre anterior (15,50%) y superior a la del año anterior, que fue un 16,36%. El fondo acumula una volatilidad de 17,10% desde el principio de 2014. Estas volatilidades están en línea con las de su índice de referencia, el EuroStoxx50, un 23,44% en el caso de la trimestral, nivel superior al último trimestre (15,28%) y del año 2014 (16,97%).

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC. Se han contratado productos que optimizan la fiscalidad del cobro de dividendos de los títulos en cartera.

La rentabilidad del fondo (-2,21%) es inferior a la media de la gestora (+1,92%) debido fundamentalmente a la clase de activo más agresivo en la que el fondo invierte, en este caso la renta variable de la zona Euro.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 35.576,11 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 6,66%.

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 664.268,46 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 521.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 643.790,53 euros, lo que representa un porcentaje del 0,55% del patrimonio medio semestral.

Perspectiva de los mercados

La mayoría de las regiones han registrado un crecimiento positivo en 2014, aunque no alcanzaron los niveles esperados. Esperamos una recuperación modesta en 2015. La caída de los precios del petróleo debería tener consecuencias positivas en el crecimiento mundial.

La recuperación de la economía americana debería seguir a un ritmo moderado. Las previsiones de que el organismo presidido por Janet Yellen suba los tipos de interés por primera vez a lo largo del 2015 será una clave a vigilar. La propia Reserva Federal está enviando mensajes de que será paciente y el mercado no está descontando que lo vaya a hacer de forma agresiva.

El crecimiento en la continuará débil, pero en terreno positivo y estará acondicionado por los siguientes factores: colocación de un Quantitative Easing en un contexto deflacionista, efectos positivos de la depreciación del euro, políticas fiscales complacientes y recuperación de las economías periféricas, liderando una menor fragmentación dentro del Eurozona.

112

Informe de gestión del ejercicio 2014

Esperamos que el año 2015 no esté exento de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las oportunidades que puedan surgir pero incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras.

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

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y 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 2014 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 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

172

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

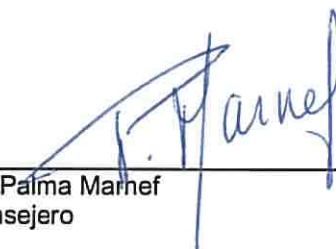
Reunidos los Administradores del Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación.



D. Juan Evaristo Fábregas Sasiaín
Presidente

D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente

D. Didier Turpin
Consejero Delegado



Dª. Palma Marnef
Consejero



D. Antonio María Elósegui Larrañeta
Consejero

D. Juan Evaristo Fábregas Sasiaín, como Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, certifica que D. Jean Yves Dominique Glain y D. Didier Turpin no firman la diligencia de formulación de estas cuentas anuales por encontrarse ausente en el momento de la firma de las mismas.