

ING DIRECT FONDO NARANJA STANDARD & POOR'S 500, 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 Standard & Poor's 500, 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 Standard & Poor's 500, 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° 01/13/09289
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 Standard & Poor's 500, 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	57 831 465,71	51 110 385,03
Deudores	1 181 686,19	3 767 313,21
Cartera de inversiones financieras	55 130 429,02	43 598 897,06
Cartera interior	-	399 998,67
Valores representativos de deuda	-	399 998,67
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	55 130 429,02	43 197 455,03
Valores representativos de deuda	-	39 243 589,54
Instrumentos de patrimonio	55 069 636,24	3 951 290,26
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	60 792,78	2 575,23
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1 443,36
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 519 350,50	3 744 174,76
TOTAL ACTIVO	57 831 465,71	51 110 385,03

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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	57 710 950,73	50 534 853,50
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	57 710 950,73	50 534 853,50
Capital	-	-
Partícipes	51 254 959,43	49 129 566,38
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 455 991,30	1 405 287,12
(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	120 514,98	575 531,53
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	120 215,63	400 679,87
Pasivos financieros	-	-
Derivados	299,35	174 851,66
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	57 831 465,71	51 110 385,03

CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	3 306 360,95	46 447 879,71
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 516 145,38	46 447 879,71
Compromisos por operaciones cortas de derivados	790 215,57	-
Otras cuentas de orden	15 651 563,87	17 056 850,87
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	15 651 563,87	17 056 850,87
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18 957 924,82	63 504 730,58

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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	(653 660,01)	(550 992,28)
Comisión de gestión	(583 897,36)	(494 070,63)
Comisión de depositario	(58 979,54)	(49 913,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 783,11)	(7 008,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(653 660,01)	(550 992,28)
Ingresos financieros	1 220 089,08	100 816,12
Gastos financieros	(184 000,71)	(1,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	113 742,28	3 078 131,01
Por operaciones de la cartera interior	(3,20)	26,42
Por operaciones de la cartera exterior	120 877,14	3 078 104,59
Por operaciones con derivados	(7 132,99)	-
Otros	1,33	-
Diferencias de cambio	619 550,77	356 749,67
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5 340 269,89	(1 579 416,07)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6,25	(708,05)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 053 737,73	(1 926 980,91)
Resultados por operaciones con derivados	4 286 717,44	348 270,93
Otros	(191,53)	1,96
Resultado financiero	7 109 651,31	1 956 279,40
Resultado antes de impuestos	6 455 991,30	1 405 287,12
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	6 455 991,30	1 405 287,12

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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				6 455 991,30		
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				6 455 991,30		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2011	49 129 566,38	-	-	1 405 287,12	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	49 129 566,38	-	-	1 405 287,12	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 455 991,30	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 405 287,12	-	-	(1 405 287,12)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	25 582 941,81	-	-	-	-	-
Reembolsos	(24 862 835,88)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	51 254 959,43	-	-	6 455 991,30	-	-
						57 710 950,73

As

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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						1 405 287,12
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						1 405 287,12
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2010	40 968 098,37	-	-	6 463 739,42	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	40 968 098,37	-	-	6 463 739,42	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 405 287,12	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	6 463 739,42	-	-	(6 463 739,42)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	27 201 942,57	-	-	-	-	-
Reembolsos	(25 504 213,98)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	49 129 566,38	-	-	1 405 287,12	-	-
						50 534 853,50

AK

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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 Standard & Poor's 500, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de agosto de 2000 bajo la denominación social de ING Direct Fondo Naranja Renta Variable Global, F.I.M.F., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 5 de agosto de 2005. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 1, 28046, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de octubre de 2000 con el número 2.240, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión 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 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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.

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

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

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

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.

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.

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 "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".

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.

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

(Expresada en euros)

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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".

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

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

4. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	132 977,10	-
Administraciones Públicas deudoras	216 357,78	-
Operaciones pendientes de liquidar	832 351,31	3 767 313,21
	<u>1 181 686,19</u>	<u>3 767 313,21</u>

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	206 399,15	10 000,00
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	9 958,63	-
	<u>216 357,78</u>	<u>10 000,00</u>

5. Acreedores

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

	2012	2011
Otros	<u>120 215,63</u>	<u>400 679,87</u>
	<u>120 215,63</u>	<u>400 679,87</u>

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

Durante los ejercicios 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 Standard & Poor's 500, 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	-	399 998,67
Valores representativos de deuda	-	399 998,67
Cartera exterior	55 130 429,02	43 197 455,03
Valores representativos de deuda	-	39 243 589,54
Instrumentos de patrimonio	55 069 636,24	3 951 290,26
Derivados	60 792,78	2 575,23
Intereses de la cartera de inversión	-	1 443,36
	55 130 429,02	43 598 897,06

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 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en las entidades mencionadas en la Nota 1.

7. Tesorería

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario 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 Standard & Poor's 500, 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>57 710 950,73</u>	<u>50 534 853,50</u>
Número de participaciones emitidas	<u>8 412 660,66</u>	<u>8 283 943,19</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,86</u>	<u>6,10</u>
Número de partícipes	<u>6 682</u>	<u>6 714</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>15 651 563,87</u>	<u>17 056 850,87</u>
	<u>15 651 563,87</u>	<u>17 056 850,87</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 Standard & Poor's 500, 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 de 2012, asciende a 15.651.563,87 euros, de las cuales se compensará 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.

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

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

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

(Expresada en euros)

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 Standard & Poor's 500, 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					
COACH INC	USD	89 424,10	-	67 567,87	(21 856,23)
INTERPUBLIC GROUP COS INC	USD	6 576,31	-	6 573,24	(3,07)
DEERE & CO	USD	153 385,69	-	149 142,28	(4 243,41)
XEROX CORP	USD	61 884,83	-	52 491,36	(9 393,47)
3M CO.	USD	235 166,65	-	246 305,12	11 138,47
EQUIFAX INC	USD	20 531,49	-	27 605,55	7 074,06
EDISON INTERNATIONAL	USD	56 299,69	-	61 376,74	5 077,05
PG&E CORPORATION	USD	70 516,36	-	68 002,07	(2 514,29)
TORCHMARK CORP	USD	29 847,04	-	31 760,17	1 913,13
CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	22 109,37	-	37 176,40	15 067,03
CVS CORP	USD	226 440,58	-	249 042,42	22 601,84
CHEVRON CORP	USD	921 168,77	-	919 034,19	(2 134,58)
COVENTRY HEALTH CARE INC	USD	21 048,79	-	27 175,99	6 127,20
PEABODY ENERGY CORP	USD	60 281,09	-	40 719,71	(19 561,38)
NETAPP INC	USD	60 467,25	-	50 169,88	(10 297,37)
FREEMPORT-MCMORAN COPPER	USD	186 916,45	-	135 177,34	(51 739,11)
SOUTHERN CO	USD	158 115,03	-	150 616,95	(7 498,08)
GENERAL DYNAMICS CORP	USD	106 933,24	-	102 849,72	(4 083,52)
MICROSOFT CORP	USD	1 019 384,23	-	888 487,78	(130 896,45)
EATON CORP PLC	USD	108 312,42	-	112 516,13	4 203,71
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	53 060,22	-	49 864,98	(3 195,24)
PPG INDUSTRIES INC	USD	59 291,13	-	87 190,38	27 899,25
SLM CORP	USD	49 419,28	-	52 646,77	3 227,49
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	USD	51 772,63	-	59 339,97	7 567,34
KELLOGG CO	USD	53 025,87	-	57 695,58	4 669,71
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	47 209,40	-	38 309,83	(8 899,57)
KOHL'S CORP	USD	52 221,05	-	45 420,69	(6 800,36)
SOUTHWEST AIRLINES	USD	32 080,01	-	33 240,80	1 160,79
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	USD	34 711,37	-	39 478,71	4 767,34
WALGREEN CO	USD	128 670,09	-	137 251,72	8 581,63
DOVER CORP	USD	50 943,64	-	50 799,00	(144,64)
NRG ENERGY INC	USD	20 836,74	-	20 909,50	72,76
YUM BRANDS INC	USD	122 787,73	-	127 475,51	4 687,78
NOBLE ENERGY INC	USD	76 921,72	-	74 489,03	(2 432,69)
STAPLES INC COM	USD	59 480,55	-	44 998,63	(14 481,92)

Al

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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
WAL-MART STORES INC	USD	451 000,52	-	492 203,34	41 202,82
FLUOR CORP	USD	57 857,76	-	56 496,18	(1 361,58)
AMERICAN TOWER CORP-CL A	USD	126 446,68	-	150 042,23	23 595,55
VERIZON COMMUNICATIONS	USD	466 999,84	-	521 181,43	54 181,59
HARRIS CORP	USD	29 369,65	-	34 398,91	5 029,26
LORILLARD INC	USD	63 975,36	-	65 700,93	1 725,57
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	28 383,11	-	30 430,18	2 047,07
NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	64 848,25	-	73 603,50	8 755,25
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	51 445,90	-	46 140,63	(5 305,27)
KINDER MORGAN INC	USD	98 763,07	-	101 191,49	2 428,42
ALTRIA GROUP INC	USD	248 514,36	-	269 429,93	20 915,57
BORGWARNER INC	USD	36 767,78	-	32 786,48	(3 981,30)
MEADESTVACO CORP	USD	20 620,05	-	23 430,27	2 810,22
APOLLO GROUP INC-CL A	USD	25 798,32	-	10 131,79	(15 666,53)
CONSOL ENERGY INC	USD	51 092,98	-	43 330,37	(7 762,61)
DOLLAR TREE INC	USD	45 390,64	-	42 361,43	(3 029,21)
MONSANTO CO	USD	179 978,82	-	211 337,63	31 358,81
FOSSIL INC	USD	30 041,98	-	20 957,02	(9 084,96)
GENERAL ELECTRIC CO.	USD	867 083,43	-	937 025,08	69 941,65
CERNER CORP	USD	39 516,79	-	48 252,84	8 736,05
PARKER HANNIFIN CORP	USD	55 291,04	-	53 573,48	(1 717,56)
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	35 222,18	-	34 754,16	(468,02)
BROADCOM CORPORATION CL-A	USD	75 452,73	-	67 180,14	(8 272,59)
HARLEY-DAVIDSON INC	USD	59 621,20	-	63 446,83	3 825,63
CATERPILLAR INC	USD	326 846,82	-	256 437,49	(70 409,33)
KRAFT FOODS GROUP INC-W/I	USD	107 174,44	-	119 688,72	12 514,28
HOME DEPOT INC	USD	295 583,06	-	396 723,13	101 140,07
SYMANTEC CORP	USD	54 578,42	-	57 824,28	3 245,86
WASTE MANAGEMENT INC	USD	68 756,10	-	64 774,45	(3 981,65)
WHOLE FOODS MARKET INC	USD	51 559,49	-	60 845,13	9 285,64
ROWAN COMPANIES PLC	USD	17 508,88	-	16 590,12	(918,76)
MOTOROLA INC	USD	56 493,40	-	66 496,83	10 003,43
PEPCO HOLDINGS INC	USD	20 057,91	-	19 321,66	(736,25)
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	119 516,57	-	104 970,44	(14 546,13)
TEXTRON INC	USD	30 480,29	-	28 746,93	(1 733,36)
BALL CORP	USD	18 428,21	-	20 350,16	1 921,95

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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
MEAD JOHNSON NUTRITION CO-A	USD	65 103,74	-	55 932,09	(9 171,65)
LOWE S COS INC	USD	142 773,65	-	185 514,85	42 741,20
LOEWS CORP	USD	49 500,00	-	51 887,22	2 387,22
UNUMPROVIDENT CORP.	USD	44 542,97	-	38 708,09	(5 834,88)
INTERCONTINENTALEXCHANGE INC	USD	53 148,39	-	52 920,41	(227,98)
DENBURY RESOURCES INC	USD	48 068,31	-	40 064,28	(8 004,03)
ALLERGAN INC	USD	111 340,06	-	116 661,31	5 321,25
VORNADO REALTY TRUST	USD	66 990,87	-	61 604,66	(5 386,21)
NORTHERN TRUST CORP	USD	33 276,42	-	37 332,97	4 056,55
DUKE ENERGY CORP	USD	196 300,10	-	193 614,66	(2 685,44)
INGERSOLL-RAND PLC	USD	33 051,09	-	41 911,38	8 860,29
LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	35 471,90	-	29 967,39	(5 504,51)
DANAHER CORP	USD	126 987,71	-	132 780,49	5 792,78
MACYS INC	USD	63 328,24	-	68 316,05	4 987,81
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	35 940,45	-	55 843,39	19 902,94
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	49 840,55	-	52 072,66	2 232,11
CHUBB CORP	USD	79 611,10	-	87 342,42	7 731,32
ILLINOIS TOOL WORKS	USD	113 334,71	-	122 504,90	9 170,19
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	54 376,85	-	49 957,10	(4 419,75)
UNION PACIFIC CORP	USD	233 526,81	-	252 316,61	18 789,80
CISCO SYSTEMS INC	USD	461 896,27	-	446 049,30	(15 846,97)
HESS CORP	USD	76 917,87	-	65 828,70	(11 089,17)
TERADATA CORP	USD	25 056,89	-	26 925,01	1 868,12
PUBLIC STORAGE INC	USD	83 245,06	-	85 807,00	2 561,94
REGIONS FINANCIAL CORP	USD	45 014,12	-	56 597,36	11 583,24
VIACOM INC-CL B	USD	113 549,19	-	121 437,10	7 887,91
AMERIPRISE FINANCIAL INC-W/I	USD	51 924,82	-	59 098,33	7 173,51
BANK OF AMERICA CORP	USD	393 524,91	-	552 226,42	158 701,51
DISCOVER FINANCIAL SERVICE	USD	65 632,73	-	88 354,70	22 721,97
LIFE TECHNOLOGIES CORP	USD	52 389,31	-	51 557,43	(831,88)
TECO ENERGY INC	USD	18 758,40	-	16 513,57	(2 244,83)
PROGRESSIVE CORP	USD	55 084,68	-	54 261,25	(823,43)
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	162 054,86	-	147 407,02	(14 647,84)
NVIDIA CORP	USD	55 797,04	-	43 127,71	(12 669,33)
ROPER INDUSTRIES INC	USD	32 215,48	-	37 599,36	5 383,88
TIME WARNER CABLE	USD	101 069,32	-	129 350,94	28 281,62

AG

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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
SEMPRA ENERGY	USD	58 173,01	-	70 918,49	12 745,48
AIRGAS INC	USD	37 973,21	-	43 659,23	5 686,02
FORD MOTOR CO	USD	207 816,44	-	205 203,60	(2 612,84)
FLOWSERVE CORP	USD	27 031,28	-	34 048,70	7 017,42
SYSCO CORP	USD	74 181,91	-	77 866,22	3 684,31
METLIFE INC	USD	168 179,27	-	145 276,52	(22 902,75)
ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	78 007,69	-	78 443,18	435,49
BOEING COMPANY	USD	212 780,28	-	209 847,37	(2 932,91)
VALERO ENERGY CORP	USD	58 751,29	-	79 623,67	20 872,38
TARGET CORP	USD	147 526,63	-	165 706,48	18 179,85
ADT CORP/THE	USD	32 569,12	-	44 784,59	12 215,47
CBRE GROUP INC	USD	26 871,57	-	26 907,38	35,81
WYNN RESORTS LTD	USD	37 780,54	-	37 172,68	(607,86)
HEWLETT - PACKARD CO.	USD	241 109,52	-	118 058,77	(123 050,75)
COCA-COLA COMPANY	USD	573 055,04	-	602 847,83	29 792,79
CORNIG INC	USD	91 081,94	-	82 698,58	(8 383,36)
CABOT OIL & GAS CORP	USD	22 377,94	-	32 760,39	10 382,45
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	35 628,17	-	37 687,58	2 059,41
ROSS STORES INC	USD	50 113,89	-	52 204,63	2 090,74
US BANCORP	USD	257 123,17	-	276 212,95	19 089,78
COGNIZANT TECH SOLUTIONS CRP	USD	80 758,79	-	80 594,05	(164,74)
NORDSTROM INC	USD	49 308,84	-	52 307,86	2 999,02
LOCKHEED MARTIN CORPORATION	USD	95 494,93	-	102 124,74	6 629,81
CONAGRA FOODS INC	USD	62 277,94	-	67 746,70	5 468,76
CIGNA CORP	USD	51 761,09	-	63 654,43	11 893,34
DIRECTV	USD	135 314,79	-	147 583,07	12 268,28
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES I	USD	22 869,79	-	26 858,10	3 988,31
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	246 439,73	-	246 289,88	(149,85)
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	125 626,40	-	146 617,63	20 991,23
AMAZON.COM INC	USD	303 012,72	-	410 381,83	107 369,11
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	54 664,17	-	42 557,32	(12 106,85)
AMERICAN EXPRESS CO	USD	209 464,44	-	227 367,06	17 902,62
COMPUTER SCIENCES CORP	USD	17 703,25	-	27 319,23	9 615,98
VERISIGN INC	USD	26 854,78	-	26 892,13	37,35
MYLAN LABORATORIES	USD	31 565,57	-	38 364,53	6 798,96
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	112 335,48	-	129 941,40	17 605,92

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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
AETNA INC	USD	66 932,35	-	69 937,77	3 005,42
WESTERN UNION CO /THE	USD	50 960,31	-	35 133,89	(15 826,42)
ZIMMER HOLDINGS INC	USD	33 962,68	-	35 719,73	1 757,05
YAHOO! INC	USD	82 836,35	-	102 923,74	20 087,39
EMC CORP/MASS	USD	259 408,12	-	247 803,45	(11 604,67)
LSI CORP	USD	32 590,85	-	26 030,83	(6 560,02)
OMNICOM GROUP	USD	55 208,05	-	57 480,12	2 272,07
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	552 481,25	-	591 768,48	39 287,23
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	59 287,86	-	57 726,64	(1 561,22)
ORACLE CORPORATION	USD	473 097,00	-	538 514,19	65 417,19
INTUIT INC	USD	72 646,83	-	73 732,37	1 085,54
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	32 197,51	-	32 953,28	755,77
PPL CORPORATION	USD	67 131,32	-	69 047,03	1 915,71
MORGAN STANLEY	USD	101 115,49	-	98 034,55	(3 080,94)
POLO RALPH LAUREN CORP	USD	58 477,18	-	54 995,66	(3 481,52)
BIOGEN IDEC INC	USD	125 127,84	-	148 515,31	23 387,47
PAYCHEX INC	USD	58 542,18	-	56 714,73	(1 827,45)
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	63 050,95	-	45 687,99	(17 362,96)
GILEAD SCIENCES INC	USD	177 560,79	-	230 025,29	52 464,50
XILINX INC	USD	55 408,51	-	54 092,16	(1 316,35)
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	29 958,27	-	33 032,97	3 074,70
ST JUDE MEDICAL INC	USD	58 354,62	-	48 071,62	(10 283,00)
PALL CORP	USD	30 313,13	-	28 910,55	(1 402,58)
ROCKWELL COLLINS INC.	USD	21 198,21	-	20 765,55	(432,66)
WYNDHAM WORLDWIDE CORP-W/I	USD	26 596,76	-	33 876,30	7 279,54
NEXTERA ENERGY INC	USD	106 969,59	-	121 924,16	14 954,57
EBAY INC	USD	158 255,58	-	244 427,31	86 171,73
PRICELINE.COM INC	USD	112 822,81	-	129 004,69	16 181,88
BMC SOFTWARE INC	USD	27 340,02	-	28 135,33	795,31
INVESCO LTD	USD	60 930,81	-	65 709,46	4 778,65
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	USD	28 691,15	-	35 149,99	6 458,84
STRYKER CORP	USD	76 467,41	-	74 373,04	(2 094,37)
MEDTRONIC INC	USD	180 624,78	-	180 507,88	(116,90)
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	30 728,83	-	25 985,05	(4 743,78)
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	80 756,99	-	85 948,73	5 191,74
L 3 COMMUNICATIONS HLDNGS INC	USD	28 347,62	-	31 881,44	3 533,82

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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
NABORS INDUSTRIES LTD	USD	39 540,60	-	28 659,16	(10 881,44)
LINEAR TECHNOLOGY CORP	USD	24 551,72	-	24 358,87	(192,85)
SNAP-ON INC	USD	15 099,48	-	17 960,43	2 860,95
NIKE INC - CL B	USD	161 970,05	-	159 641,64	(2 328,41)
BLACKROCK INC	USD	107 621,83	-	117 658,93	10 037,10
VULCAN MATERIALS CO	USD	32 613,60	-	31 559,80	(1 053,80)
SCANA CORP	USD	33 570,99	-	34 038,01	467,02
HEALTH CARE PPTYS INVEST INC	USD	95 989,49	-	100 776,66	4 787,17
RAYTHEON CO MOM	USD	72 033,96	-	83 063,69	11 029,73
SAFeway INC COM.	USD	31 175,05	-	25 639,15	(5 535,90)
XCELENERGY INC	USD	54 087,85	-	54 011,12	(76,73)
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	102 335,80	-	86 662,23	(15 673,57)
SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	185 333,98	-	209 564,49	24 230,51
RANGE RESOURCES CORP	USD	56 012,49	-	57 144,15	1 131,66
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	USD	54 625,45	-	54 369,46	(255,99)
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	USD	37 293,15	-	33 619,78	(3 673,37)
MATTEL INC	USD	60 922,02	-	69 387,59	8 465,57
CITRIX SYSTEMS INC	USD	54 692,58	-	51 128,92	(3 563,66)
APPLE INC	USD	1 950 649,39	-	2 162 176,98	211 527,59
PRAXAIR INC	USD	137 030,87	-	136 791,75	(239,12)
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	179 748,24	-	204 720,31	24 972,07
CITIGROUP INC - NEW	USD	414 980,91	-	488 968,03	73 987,12
CAMPBELL SOUP CO	USD	25 779,98	-	27 210,71	1 430,73
GOLMAN SACHS GROUP INC	USD	225 889,52	-	242 570,87	16 681,35
VENTAS INC	USD	71 451,47	-	77 699,31	6 247,84
CARNIVAL CORP	USD	61 098,60	-	69 393,13	8 294,53
COMCAST CORP-CL A	USD	328 217,22	-	445 534,20	117 316,98
HUMANA INC	USD	58 890,12	-	46 814,46	(12 075,66)
QUANTA SERVICES INC	USD	30 700,44	-	35 141,51	4 441,07
MOODY'S CORP	USD	23 643,42	-	30 396,42	6 753,00
EASTMAN CHEMICAL COMPANY	USD	47 149,82	-	58 332,99	11 183,17
EQT CORP	USD	24 380,32	-	27 938,83	3 558,51
LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	88 076,12	-	100 082,73	12 006,61
PROLOGIS INC	USD	63 810,82	-	69 722,06	5 911,24
FIRSTENERGY CORP	USD	76 366,92	-	72 828,37	(3 538,55)
AMEREN CORPORATION	USD	47 581,35	-	45 751,70	(1 829,65)

AS

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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
PINNACLE WEST CAPITAL	USD	31 684,08	-	33 345,26	1 661,18
D.R. HORTON INC	USD	19 612,63	-	24 031,63	4 419,00
GOOGLE INC CL A	USD	697 019,95	-	790 877,05	93 857,10
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	USD	18 455,34	-	19 139,00	683,66
HASBRO INC	USD	19 219,34	-	19 046,53	(172,81)
CME GROUP INC	USD	77 113,39	-	70 142,29	(6 971,10)
LINCOLN NATIONAL CORP	USD	12 746,97	-	13 780,35	1 033,38
NYSE GROUP INC	USD	30 688,56	-	34 446,82	3 758,26
MARATHON OIL CORP	USD	97 736,77	-	89 947,54	(7 789,23)
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	USD	17 443,82	-	16 407,46	(1 036,36)
TJX COMPANIES INC	USD	109 268,12	-	133 520,91	24 252,79
XYLEM INC	USD	33 529,08	-	32 000,76	(1 528,32)
WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	53 708,43	-	58 192,68	4 484,25
BED BATH & BEYOND INC	USD	62 849,47	-	55 977,80	(6 871,67)
THE WALT DISNEY COMPANY	USD	312 307,58	-	377 972,26	65 664,68
NOBLE CORP	USD	32 378,61	-	29 900,76	(2 477,85)
AMPHENOL CORP - CL. A	USD	28 504,52	-	33 198,34	4 693,82
CROWN CASTLE INTL CORP	USD	87 254,51	-	109 383,04	22 128,53
JPMORGAN CHASE & CO	USD	652 325,50	-	736 765,71	84 440,21
ONEOK INC	USD	51 009,04	-	52 684,17	1 675,13
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	155 509,00	-	178 465,71	22 956,71
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	213 556,59	-	222 246,00	8 689,41
FASTENAL CO	USD	59 905,64	-	57 468,97	(2 436,67)
REYNOLDS AMERICAN INC	USD	57 107,42	-	58 405,18	1 297,76
MONDELEZ INTERNATIONAL-W/I	USD	202 830,03	-	201 150,05	(1 679,98)
SEAGATE TECHNOLOGY	USD	44 471,66	-	50 823,10	6 351,44
FAMILY DOLLAR STORES	USD	28 556,88	-	31 046,58	2 489,70
BB&T CORPORATION	USD	84 806,16	-	84 611,82	(194,34)
WEYERHAEUSER CO	USD	61 865,74	-	82 106,31	20 240,57
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	135 574,35	-	127 898,38	(7 675,97)
LILLY (ELI) & CO	USD	187 212,52	-	229 105,85	41 893,33
DOMINION RESOURCES INC/VA	USD	118 023,24	-	119 115,65	1 092,41
NISOURCE INC	USD	19 754,02	-	21 128,39	1 374,37
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	49 094,38	-	49 708,01	613,63
AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	113 717,69	-	116 189,08	2 471,39
TRAVELERS COS INC /THE	USD	103 372,12	-	123 619,23	20 247,11

14

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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
CA TECHNOLOGIES	USD	56 640,51	-	46 528,83	(10 111,68)
TIFFANY & CO	USD	50 372,35	-	43 770,99	(6 601,36)
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	USD	229 829,18	-	197 105,87	(32 723,31)
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	USD	60 664,74	-	30 803,57	(29 861,17)
WELLS FARGO COMPANY	USD	664 203,71	-	738 753,20	74 549,49
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	51 794,74	-	55 432,46	3 637,72
ALUMINIUM COMPANY OF AMERICA	USD	63 659,34	-	50 807,67	(12 851,67)
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	389 898,24	-	284 805,23	(105 093,01)
TIME WARNER INC-WHEN ISSUED	USD	160 360,61	-	199 599,79	39 239,18
JUNIPER NETWORKS INC	USD	50 476,29	-	43 144,59	(7 331,70)
MCGRAEW-HILL COMPANIES INC	USD	56 925,93	-	66 876,89	9 950,96
MOLSON COORS BREWING CO	USD	29 051,81	-	28 118,03	(933,78)
DENTSPLY INTERNATIONAL INC	USD	24 856,10	-	24 587,38	(268,72)
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	81 067,58	-	79 907,19	(1 160,39)
HERSHEY FOODS CORP	USD	54 839,90	-	64 097,02	9 257,12
QUALCOMM INC	USD	471 752,51	-	471 237,26	(515,25)
JOHNSON & JOHNSON	USD	791 090,16	-	838 766,56	47 676,40
IRON MOUNTAIN INC	USD	25 056,18	-	24 898,36	(157,82)
ROBERT HALF INTL INC	USD	33 175,66	-	35 331,44	2 155,78
MCKESSON CORP	USD	85 314,21	-	99 282,21	13 968,00
FRANKLIN RESOURCES INC	USD	71 439,74	-	76 311,73	4 871,99
CARMAX INC	USD	29 027,92	-	35 451,60	6 423,68
TYSON FOODS INC -CL A	USD	25 076,94	-	24 305,14	(771,80)
STARBUCKS CORP	USD	151 906,74	-	166 663,33	14 756,59
GRAINGER W.W. INC	USD	51 999,72	-	51 229,02	(770,70)
NEWFIELD EXPLORACION CO	USD	28 347,27	-	22 062,95	(6 284,32)
MOSAIC CO/THE	USD	72 114,36	-	70 304,63	(1 809,73)
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	67 436,11	-	62 024,76	(5 411,35)
FMC CORP	USD	17 929,97	-	22 088,04	4 158,07
T ROWE PRICE GROUP INC	USD	62 686,62	-	68 615,05	5 928,43
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	167 838,23	-	188 653,72	20 815,49
UNITED PARCEL SERVICE -CL B	USD	254 754,01	-	241 016,72	(13 737,29)
CHIPOTLE MEXICAN GRILL-CL A	USD	64 459,34	-	50 951,91	(13 507,43)
GAP INC	USD	32 176,07	-	45 498,98	13 322,91
VF CORP	USD	64 191,30	-	72 086,62	7 895,32
NEWELL RUBBERMAID INC	USD	38 695,67	-	44 999,10	6 303,43

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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
HORMEL FOODS CORP	USD	22 372,50	-	23 772,96	1 400,46
WHIRPOOL CORP	USD	11 571,36	-	16 426,22	4 854,86
APACHE CORP	USD	194 136,82	-	149 515,30	(44 621,52)
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	49 816,09	-	36 070,94	(13 745,15)
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	30 906,93	-	33 806,99	2 900,06
AUTODESK INC	USD	51 560,84	-	47 663,82	(3 897,02)
TRIPADVISOR INC	USD	21 185,25	-	19 081,40	(2 103,85)
BEAM INC-WHEN ISSUED	USD	50 781,70	-	56 719,15	5 937,45
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	198 726,77	-	218 183,62	19 456,85
SCHLUMBERGER NV	USD	448 352,22	-	386 677,45	(61 674,77)
CARDINAL HEALTH INC	USD	60 988,57	-	59 332,40	(1 656,17)
KEYCORP	USD	19 854,66	-	20 300,15	445,49
EXXON MOBIL CORPORATION	USD	1 695 596,69	-	1 691 903,44	(3 693,25)
DOLLAR GENERAL CORP	USD	57 817,39	-	50 125,05	(7 692,34)
EMERSON ELECTRIC CO	USD	165 711,73	-	162 484,51	(3 227,22)
KLA-TENCOR CORPORATION	USD	50 844,18	-	47 166,34	(3 677,84)
BEST BUY COMPANY INC	USD	30 591,07	-	14 495,91	(16 095,16)
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	66 851,03	-	93 635,74	26 784,71
AT&T INC	USD	759 989,16	-	842 877,67	82 888,51
KIMBERLY-CLARK CORP	USD	120 080,58	-	138 732,93	18 652,35
PENTAIR LTD-WHEN ISSUE	USD	51 039,30	-	56 212,93	5 173,63
JOY GLOBAL INC	USD	57 810,56	-	38 092,04	(19 718,52)
XL GROUP PLC	USD	16 414,98	-	19 354,36	2 939,38
PETSMART INC	USD	32 619,19	-	31 077,76	(1 541,43)
NORTHEAST UTILITIES	USD	41 788,92	-	45 702,92	3 914,00
ACCENTURE PLC-CL A	USD	155 948,97	-	177 716,37	21 767,40
NEWS CORP-CL A -WHEN ISSUED	USD	181 008,19	-	233 545,61	52 537,42
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	58 092,96	-	72 620,28	14 527,32
AVON PRODUCTS INC COM	USD	33 606,58	-	25 794,45	(7 812,13)
SUNTRUST BANKS INC	USD	50 117,23	-	63 472,71	13 355,48
STARWOOD HOTELS & RESORTS	USD	62 042,39	-	61 342,24	(700,15)
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	228 917,12	-	236 996,80	8 079,68
SPRINT NEXTEL CORP	USD	33 623,40	-	75 810,57	42 187,17
SCHWAB (CHARLES) CORP.	USD	57 893,57	-	64 638,50	6 744,93
CSX CORPORATION	USD	98 911,06	-	86 372,95	(12 538,11)
FEDEX CORPORATION	USD	127 504,01	-	121 306,19	(6 197,82)

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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
PHILLIPS 66	USD	94 978,43	-	146 976,79	51 998,36
SANDISK CORP.	USD	63 695,52	-	57 611,18	(6 084,34)
JOHNSON CONTROLS INC	USD	116 083,87	-	108 034,02	(8 049,85)
AMGEN INC	USD	226 789,65	-	279 620,77	52 831,12
CBS CORP - CL B	USD	64 770,49	-	80 748,82	15 978,33
WATERS CORPORATION	USD	33 802,08	-	32 552,79	(1 249,29)
PEPSICO INC	USD	449 851,63	-	457 237,25	7 385,62
EOG RESOURCES INC	USD	124 872,13	-	135 401,24	10 529,11
AGL RESOURCES INC	USD	28 372,11	-	29 173,19	801,08
TYCO ELECTRONICS LTD	USD	52 449,24	-	54 439,29	1 990,05
WELLPOINT INC	USD	94 528,19	-	88 374,16	(6 154,03)
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD	64 568,00	-	64 544,33	(23,67)
MASCO CORP	USD	31 693,22	-	35 772,15	4 078,93
MCDONALD S CORPORATION	USD	427 168,73	-	374 996,09	(52 172,64)
ENTERGY CORP	USD	51 148,55	-	46 819,57	(4 328,98)
BAKER HUGHES INC	USD	95 957,35	-	74 319,26	(21 638,09)
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	254 993,68	-	344 426,86	89 433,18
ROCKWELL INTL CORP	USD	64 057,49	-	65 376,48	1 318,99
EXELON CORPORATION	USD	157 675,96	-	117 053,06	(40 622,90)
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	USD	28 051,84	-	27 306,50	(745,34)
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	80 301,59	-	76 930,73	(3 370,86)
AUTOZONE INC	USD	41 478,71	-	41 368,97	(109,74)
RED HAT INC	USD	54 481,86	-	59 045,14	4 563,28
EQUITY RESIDENTIAL	USD	78 781,25	-	73 790,40	(4 990,85)
MURPHY OIL CORP	USD	50 477,38	-	48 067,87	(2 409,51)
TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	48 640,51	-	56 354,02	7 713,51
APPLIED MATERIALS INC	USD	69 511,67	-	62 280,97	(7 230,70)
SIGMA-ALDRICH CORPORATION	USD	51 538,96	-	52 756,31	1 217,35
ABBOTT LABORATORIES	USD	400 091,17	-	464 913,94	64 822,77
FIFTH THIRD BANCORP	USD	52 399,09	-	58 254,81	5 855,72
HEALTH CARE REIT INC	USD	68 207,94	-	71 723,32	3 515,38
INTEGRYS ENERGY GROUP INC	USD	22 491,89	-	19 789,30	(2 702,59)
M & T BANK CORP	USD	58 123,86	-	69 781,30	11 657,44
SPECTRA ENERGY CORP	USD	84 421,86	-	74 250,14	(10 171,72)
H&R BLOCK INC	USD	21 099,57	-	23 926,78	2 827,21
PFIZER INC	USD	688 579,34	-	811 877,96	123 298,62

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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
MARSH & MCLENNAN COS	USD	73 232,55	-	77 331,51	4 098,96
DTE ENERGY COMPANY	USD	32 856,07	-	36 638,05	3 781,98
ENSCO PLC-CL A	USD	64 595,54	-	62 901,31	(1 694,23)
WINDSTREAM CORP	USD	15 475,03	-	10 291,95	(5 183,08)
FISERV INC	USD	54 060,95	-	64 690,31	10 629,36
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	53 159,40	-	49 960,45	(3 198,95)
BOSTON PROPERTIES INC	USD	66 835,22	-	65 118,78	(1 716,44)
ACE LTD	USD	103 750,52	-	112 073,21	8 322,69
LIMITED BRANDS	USD	61 564,35	-	64 451,58	2 887,23
CLOROX COMPANY	USD	38 698,94	-	40 289,31	1 590,37
PRECISION CASTPARTS CORPORATION	USD	103 262,83	-	113 847,24	10 584,41
PERRIGO CO	USD	37 039,28	-	40 448,22	3 408,94
CENTURYTEL INC	USD	96 748,40	-	100 750,15	4 001,75
SALESFORCE.COM INC	USD	70 737,26	-	95 299,98	24 562,72
AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	28 729,33	-	31 223,56	2 494,23
CONOCOPHILLIPS	USD	304 572,65	-	321 067,84	16 495,19
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	26 932,98	-	24 765,61	(2 167,37)
INTL GAME TECHNOLOGY	USD	28 372,31	-	26 204,94	(2 167,37)
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	17 060,64	-	14 611,19	(2 449,45)
BROWN-FORMAN CORP -CL B	USD	25 216,39	-	28 331,63	3 115,24
DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	USD	28 619,06	-	29 462,72	843,66
AON PLC	USD	65 508,28	-	74 967,71	9 459,43
WILLIAMS COS INC	USD	73 191,32	-	80 472,80	7 281,48
REPUBLIC SERVICES INC	USD	55 253,39	-	53 373,75	(1 879,64)
F5 NETWORKS INC	USD	57 375,78	-	44 031,90	(13 343,88)
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	USD	16 728,42	-	21 861,57	5 133,15
WATSON PHARMACEUTICALS INC	USD	31 056,97	-	45 626,80	14 569,83
JM SMUCKER CO/THE NEW COM	USD	29 238,92	-	31 308,90	2 069,98
CUMMINS INC	USD	97 521,31	-	87 130,01	(10 391,30)
PROCTER & GAMBLE CO (PG)	USD	770 042,53	-	809 493,24	39 450,71
QUEST DIAGNOSTICS	USD	53 851,19	-	53 482,62	(368,57)
C.H.ROBINSON WORDWIDE INC	USD	59 716,32	-	58 217,59	(1 498,73)
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	130 341,66	-	150 510,86	20 169,20
DEVON ENERGY CORPORATION	USD	109 883,15	-	87 640,50	(22 242,65)
DISCOVERY HOLDING CO - A W/I	USD	49 817,14	-	69 955,97	20 138,83
HALLIBURTON CO	USD	145 221,81	-	133 091,38	(12 130,43)

14

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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
BARD (C.R.) INC	USD	33 801,61	-	34 965,34	1 163,73
PACCAR INC	USD	66 269,75	-	67 537,54	1 267,79
LENNAR CORP - CL. A	USD	29 016,41	-	38 980,67	9 964,26
STERICYCLE INC	USD	46 228,61	-	49 413,16	3 184,55
GENERAL MILLS INC	USD	107 737,53	-	108 421,55	684,02
STATE STREET CORP	USD	86 883,38	-	96 449,95	9 566,57
AFLAC INC	USD	97 724,50	-	103 389,53	5 665,03
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	284 755,52	-	284 990,01	234,49
IBM INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	904 693,67	-	886 176,37	(18 517,30)
DOW CHEMICAL	USD	169 465,91	-	159 272,87	(10 193,04)
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	USD	23 058,71	-	23 473,83	415,12
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	83 468,40	-	76 290,92	(7 177,48)
HEINZ (H.J.) CO	USD	70 530,14	-	77 029,07	6 498,93
INTEL CORP	USD	564 653,53	-	429 987,08	(134 666,45)
CMS ENERGY CORP	USD	22 058,19	-	24 317,17	2 258,98
NETFLIX INC	USD	30 287,34	-	21 447,55	(8 839,79)
NUCOR CORP	USD	60 340,40	-	57 010,42	(3 329,98)
ANALOG DEVICES	USD	49 788,93	-	52 248,24	2 459,31
EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	38 957,97	-	34 981,69	(3 976,28)
ADOBE SYSTEMS INC	USD	66 032,70	-	77 136,33	11 103,63
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	643 003,98	-	707 796,44	64 792,46
AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	55 472,81	-	53 746,83	(1 725,98)
BECTON DICKINSON & CO	USD	73 045,51	-	70 047,42	(2 998,09)
THERMO ELECTRON CORP	USD	89 000,48	-	100 595,85	11 595,37
CONSOLIDATED EDISON INC	USD	72 693,06	-	67 814,86	(4 878,20)
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	34 980,87	-	42 918,57	7 937,70
NEWMONT MINING CORP	USD	148 871,50	-	113 480,62	(35 390,88)
MERCK & CO. INC.	USD	497 257,72	-	524 487,46	27 229,74
CINTAS CORP	USD	17 781,79	-	18 599,36	817,57
COVIDIEN PLC	USD	114 095,31	-	123 190,91	9 095,60
CAREFUSION CORP	USD	25 177,17	-	27 769,86	2 592,69
LAM RESEARCH CORP	USD	34 794,10	-	32 860,39	(1 933,71)
ALTERA CORPORATION	USD	54 626,82	-	46 071,39	(8 555,43)
J.C. PENNEY COMPANY INC	USD	27 069,01	-	14 609,96	(12 459,05)
KIMCO REALTY CORP	USD	32 267,39	-	32 785,72	518,33
DELL INC	USD	113 753,36	-	64 500,62	(49 252,74)

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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)
QEP RESOURCES INC	USD	35 878,74	-	33 793,93	(2 084,81)
GENUINE PARTS CO	USD	57 874,55	-	56 332,43	(1 542,12)
COCA-COLA ENTERPRISE	USD	15 540,54	-	17 964,46	2 423,92
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	170 742,60	-	154 319,68	(16 422,92)
EXPEDIA INC	USD	19 913,51	-	23 287,10	3 373,59
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	52 843,42	-	52 082,86	(760,56)
CELGENE CORP	USD	137 730,05	-	145 698,21	7 968,16
PLUM CREEK TIMBER CO	USD	27 183,76	-	29 828,85	2 645,09
HOSPIRA INC	USD	27 873,75	-	23 274,91	(4 598,84)
ELECTRONICS ARTS INC	USD	26 619,00	-	20 075,93	(6 543,07)
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	USD	27 910,71	-	20 318,23	(7 592,48)
KROGER CO	USD	60 662,93	-	64 783,76	4 120,83
SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	62 192,70	-	64 647,36	2 454,66
MASTERCARD INC-CLASS A	USD	176 183,45	-	218 570,06	42 386,61
AES CORPORATION	USD	50 056,01	-	41 375,92	(8 680,09)
DAVITA INC	USD	33 256,95	-	43 059,28	9 802,33
ALLSTATE CORP	USD	65 351,09	-	84 638,92	19 287,83
CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	36 026,36	-	39 415,25	3 388,89
ECOLAB INC	USD	77 648,58	-	89 970,36	12 321,78
WISCONSIN ENERGY CORP	USD	25 338,68	-	26 588,75	1 250,07
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	149 632,94	-	120 806,57	(28 826,37)
FOREST LABORATORIES INC	USD	36 061,41	-	39 351,52	3 290,11
TOTALES Acciones admitidas cotización		52 810 197,34	-	55 069 636,24	2 259 438,90
TOTAL Cartera Exterior		52 810 197,34	-	55 069 636,24	2 259 438,90

AL

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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				
EURO 125000,00	USD	620 215,57	625 663,13	18/03/2013
S&P 500 50,00	USD	1 977 605,18	1 991 196,58	15/03/2013
S&P 500 250,00	USD	538 540,20	538 161,24	14/03/2013
TOTALES Futuros comprados		3 136 360,95	3 155 020,95	
Ventas al contado				
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	70 000,00	70 112,48	02/01/2013
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	100 000,00	100 186,87	03/01/2013
TOTALES Ventas al contado		170 000,00	170 299,35	
TOTALES		3 306 360,95	3 325 320,30	

AL

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos					
B SPAIN 300420	EUR	4 191 205,84	-	399 998,67	(239 915,58)
TOTALES Adquisición temporal de activos		4 191 205,84	-	399 998,67	(239 915,58)
TOTAL Cartera Interior		4 191 205,84	-	399 998,67	(239 915,58)
Cartera Exterior					
Acciones admitidas cotización					
LT USBILL 0312	USD	36 865 069,11	1 421,44	39 243 589,54	(21 856,23)
A OPAL IDX S&P	USD	4 191 205,84	21,92	3 951 290,26	23 913,89
TOTALES Acciones admitidas a cotización		41 056 274,95	1 443,36	43 194 879,80	2 057,66
TOTAL Cartera Exterior		4 191 205,84	1 443,36	43 194 879,80	2 057,66

AL

ING Direct Fondo Naranja Standard & Poor's 500, 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				
F S&P 500 MAR12	USD	45 824 184,15	46 608 596,28	18/03/2013
F EUROUSD MAR12	USD	623 695,56	45 984 846,86	18/03/2013
TOTALES Futuros comprados		46 447 879,71	3 155 020,95	

#5

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 Standard & Poor's 500, 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 S&P 500, FI. La estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, en este caso el Standard and Poor's 500. Mientras que la rentabilidad del fondo a cierre del primer semestre de 2012 fue de +12,17% (frente a un +8,31% de su índice de referencia), al cierre del segundo semestre la rentabilidad ha sido de un +0,25%, algo inferior a la del índice de referencia (+0,74%). Desde que el producto pasó a ser gestionado por Amundi, el pasado 1 de Febrero de 2012, ING DIRECT FONDO NARANJA S&P 500 ha obtenido una rentabilidad de +8,35% frente al +9,17% de su índice de referencia.

La menor rentabilidad del fondo se justifica, por los ajustes puntuales en el peso de los componentes del índice de referencia. Se puede explicar por los pequeños diferenciales de ajuste diario que el propio proceso de réplica y cambios de ponderación del índice subyacente producen. Dentro de la operativa normal del fondo se realizan compras y ventas de acciones y futuros, que se comparan con la evolución del índice y generan pequeños diferenciales positivos y negativos. Estos pequeños diferenciales han tenido un saldo positivo a cierre de año.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la desviación estándar respecto al índice de referencia, se puede comprobar que la desviación trimestral (0,29%) está ligeramente por debajo del trimestre anterior (0,42%). La desviación anual respecto al índice en el año 2012 fue 3,64%, significativamente inferior a la desviación del año 2011, que fue un 10,05%.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral (12,40%) está ligeramente por debajo del trimestre anterior (12,42%) y por debajo de la volatilidad anual (13,14%). Estas volatilidades son similares a las de su índice de referencia, el S&P 500, un 8,37% en el caso de la trimestral y un 13,21% en el caso de la anual.

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 (+0,25%) es inferior a la media de la gestora (+7,43%) debido fundamentalmente a la clase de activo en el que el fondo invierte, en este caso la renta variable norteamericana, que ha tenido un comportamiento más plano durante el período.

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 año 2013, ING DIRECT FONDO NARANJA S&P 500 tratará de optimizar la replicación al índice de referencia, aprovechando al máximo las posibles ineficiencias que surjan en el mercado para superar la rentabilidad del S&P 500.

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 Inverstor 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

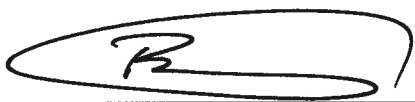
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

ING DIRECT FONDO NARANJA STANDARD & POOR'S 500, F.I.

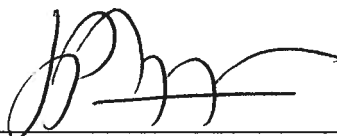
**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2012**

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.

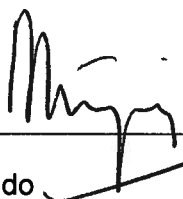
27 de marzo de 2013



D. Juan Evaristo Fábregas Sasiáin
Presidente



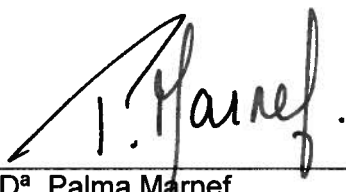
D. Jean Paul Mazoyer
Vicepresidente



D. Didier Turpin
Consejero Delegado

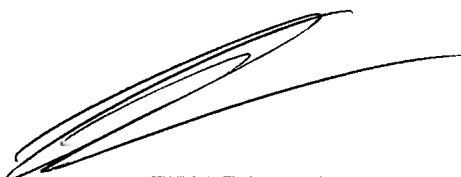


D. Antonio María Elósegui Larrañeta
Consejero



Dª. Palma Marnet
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