

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

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



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

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

### *Informe sobre las cuentas anuales*

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I. (el Fondo) que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

#### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la Nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

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

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

A continuación se describen los principales procedimientos de auditoría realizados:

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

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

**Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos**

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

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

**Valoración de la cartera de inversiones**

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

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

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

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

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

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I. y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I. para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

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

## *Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios*

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

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

### *Periodo de contratación*

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

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

### *Servicios prestados*

Los servicios de auditoría y, en su caso, aquéllos otros distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo se detallan en la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Jose Angel Díez Ruiz de Azúa (02703)

26 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10289

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2911677

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

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>210 523 674,22</b>	<b>160 584 554,54</b>
Deudores	1 682 064,96	1 499 758,01
Cartera de inversiones financieras	203 243 003,73	154 829 010,83
Cartera interior	20 660 299,32	15 552 420,73
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	20 660 299,32	15 552 420,73
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	182 582 704,41	139 276 590,10
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	182 582 704,41	139 249 230,10
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	27 360,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 598 605,53	4 255 785,70
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>210 523 674,22</b>	<b>160 584 554,54</b>



CLASE 8.ª



ON2911678

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

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>209 225 475,83</b>	<b>158 489 661,89</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	209 225 475,83	158 489 661,89
Capital	-	-
Partícipes	194 965 345,60	153 143 413,79
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	13 110 301,69	4 196 419,56
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1 298 198,39</b>	<b>2 094 892,65</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 264 628,39	2 094 892,65
Pasivos financieros	-	-
Derivados	33 570,00	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>210 523 674,22</b>	<b>160 584 554,54</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>8 663 801,11</b>	<b>4 217 800,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 663 801,11	4 217 800,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>1 410 889,36</b>	<b>4 053 108,63</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1 410 889,36	4 053 108,63
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>10 074 690,47</b>	<b>8 270 908,63</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2911679

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

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

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 016 150,46)	(1 716 994,99)
Comisión de gestión	(1 813 753,18)	(1 547 953,37)
Comisión de depositario	(183 207,48)	(156 358,93)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 189,80)	(12 682,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(2 016 150,46)</b>	<b>(1 716 994,99)</b>
Ingresos financieros	5 357 990,81	5 952 299,42
Gastos financieros	(467 549,67)	(400 618,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	9 758 514,79	5 801 761,83
Por operaciones de la cartera interior	1 207 858,18	411 613,36
Por operaciones de la cartera exterior	8 550 656,61	5 390 148,47
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(8,35)	(0,09)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	595 680,45	(5 423 175,00)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	11 228,67	(452 469,96)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	64 176,53	(4 589 911,19)
Resultados por operaciones con derivados	520 275,25	(380 793,85)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>15 244 628,03</b>	<b>5 930 267,64</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>13 228 477,57</b>	<b>4 213 272,65</b>
Impuesto sobre beneficios	(118 175,88)	(16 853,09)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>13 110 301,69</b>	<b>4 196 419,56</b>

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 2017.

## 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 2017 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

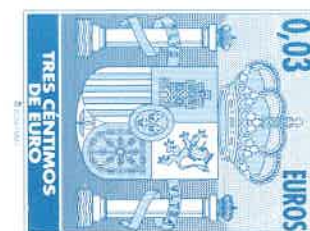
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	13 110 301,69
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>13 110 301,69</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>153 143 413,79</b>	<b>1 149 828,54</b>	-	<b>4 196 419,56</b>	-	-	<b>158 489 661,89</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>153 143 413,79</b>	<b>1 149 828,54</b>	-	<b>4 196 419,56</b>	-	-	<b>158 489 661,89</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	13 110 301,69	-	-	13 110 301,69
Aplicación del resultado del ejercicio	4 196 419,56	-	-	(4 196 419,56)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	132 370 328,79	-	-	-	-	-	132 370 328,79
Reembolsos	(94 744 816,54)	-	-	-	-	-	(94 744 816,54)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>194 965 345,60</b>	<b>1 149 828,54</b>	-	<b>13 110 301,69</b>	-	-	<b>209 225 475,83</b>

CLASE 8.ª



0N2911680

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 2017.

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 2017  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

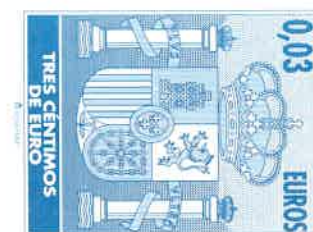
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 196 419,56
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>4 196 419,56</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

CLASE 8.ª



0N2911681



CLASE 8.ª



0N2911682

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

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

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

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

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

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

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

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

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



**CLASE 8.ª**



0N2911683

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

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N2911684

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

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

(Expresada en euros)

---

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,99%.

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

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



**CLASE 8.ª**



ON2911685

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

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

(Expresada en euros)

---

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.ª



0N2911686

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

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

(Expresada en euros)

---

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

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

#### b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



0N2911687

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

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

(Expresada en euros)

---

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2911688

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

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N2911689

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

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2911690

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

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

(Expresada en euros)

---

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

#### 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".



CLASE 8.ª



0N2911691

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

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

(Expresada en euros)

---

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

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.



CLASE 8.ª



ON2911692

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

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

(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

#### 4. Deudores

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

	2017	2016
Depósitos de garantía	561 376,81	407 807,66
Administraciones Públicas deudoras	936 472,91	1 014 543,36
Operaciones pendientes de liquidar	-	77 406,99
Otros	184 215,24	-
	<u>1 682 064,96</u>	<u>1 499 758,01</u>

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

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

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	913 112,47	991 182,92
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	23 360,44	23 360,44
	<u>936 472,91</u>	<u>1 014 543,36</u>



CLASE 8.ª



ON2911693

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

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

(Expresada en euros)

#### 5. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	417 166,06	16 853,09
Operaciones pendientes de liquidar	235 357,28	1 474 147,63
Otros	612 105,05	603 891,93
	<u>1 264 628,39</u>	<u>2 094 892,65</u>

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

	2017	2016
Otras retenciones	298 990,18	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	118 175,88	16 853,09
	<u>417 166,06</u>	<u>16 853,09</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 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2911694

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

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

(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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
<b>Cartera interior</b>	<b>20 660 299,32</b>	<b>15 552 420,73</b>
Instrumentos de patrimonio	20 660 299,32	15 552 420,73
<b>Cartera exterior</b>	<b>182 582 704,41</b>	<b>139 276 590,10</b>
Instrumentos de patrimonio	182 582 704,41	139 249 230,10
Derivados	-	27 360,00
	<b>203 243 003,73</b>	<b>154 829 010,83</b>

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

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

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

#### 7. Tesorería

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

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	5 598 605,53	2 954 142,16
Otras cuentas de tesorería	-	1 301 643,54
	<b>5 598 605,53</b>	<b>4 255 785,70</b>



CLASE 8.ª



ON2911695

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

## 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>209 225 475,83</u>	<u>158 489 661,89</u>
Número de participaciones emitidas	<u>15 182 853,13</u>	<u>12 475 566,61</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,78</u>	<u>12,70</u>
Número de partícipes	<u>19 090</u>	<u>15 171</u>



CLASE 8.ª



ON2911696

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

#### 9. Cuentas de compromiso

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

#### 10. Otras cuentas de orden

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

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	1 410 889,36	4 053 108,63
	<b>1 410 889,36</b>	<b>4 053 108,63</b>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene de aplicar el 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



**CLASE 8.ª**



ON2911697

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

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 3 miles de euros y 5 miles de euros, respectivamente.



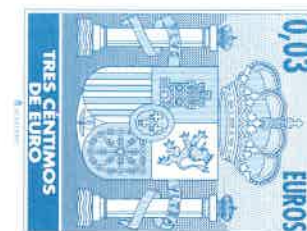
ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES TELEFONICA	EUR	4 493 860,48	-	3 177 679,38	(1 316 181,10)	ES0178430E18
ACCIONES INDITEX SA	EUR	2 163 569,61	-	2 746 872,79	583 303,18	ES0148396007
ACCIONES IBERDROLA	EUR	2 559 713,38	-	3 177 254,10	617 540,72	ES0144580Y14
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	7 891 840,79	-	7 523 165,59	(368 675,20)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	4 791 177,91	-	4 035 327,46	(755 850,45)	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>21 900 162,17</b>	<b>-</b>	<b>20 660 299,32</b>	<b>(1 239 862,85)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>21 900 162,17</b>	<b>-</b>	<b>20 660 299,32</b>	<b>(1 239 862,85)</b>	

CLASE 8.ª



0N2911699

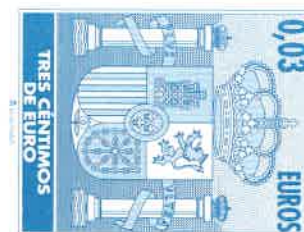
ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	1 643 446,87	-	1 784 160,00	140 713,13	FR0000124711
ACCIONES VINCI SA	EUR	2 729 441,46	-	4 069 063,05	1 339 621,59	FR0000125486
ACCIONES L OREAL SA	EUR	2 673 289,23	-	3 848 069,70	1 174 780,47	FR0000120321
ACCIONES ENEL SPA	EUR	2 475 012,75	-	3 391 140,33	916 127,58	IT0003128367
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	5 539 605,94	-	5 877 341,17	337 735,23	BE0974293251
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	2 620 190,96	-	4 798 368,70	2 178 177,74	NL0010273215
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	2 106 973,34	-	1 898 515,91	(208 457,43)	NL0011794037
ACCIONES CRH PLC	EUR	2 125 031,10	-	2 137 888,35	12 857,25	IE0001827041
ACCIONES ORANGE SA	EUR	2 532 228,08	-	2 524 541,33	(7 686,75)	FR0000133308
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	4 330 559,76	-	6 285 443,26	1 954 883,50	NL0000009355
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	3 780 127,12	-	2 958 912,60	(821 214,52)	FR0000130809
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2 425 450,46	-	2 602 859,80	177 409,34	DE000A1EWWW0
ACCIONES ESSILOR INTL	EUR	1 657 165,80	-	2 136 575,65	479 409,85	FR0000121667
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	1 917 586,51	-	1 962 265,66	44 679,15	FR0000127771
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	3 132 940,90	-	5 638 555,80	2 505 614,90	FR0000121014
ACCIONES SANOFI SA	EUR	8 060 544,49	-	6 999 986,25	(1 060 558,24)	FR0000120578
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	8 914 567,12	-	9 898 615,97	984 048,85	FR0000120271
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	2 966 581,26	-	3 827 916,95	861 335,69	FR0000120073
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	2 195 649,59	-	2 621 887,29	426 237,70	FR0000073272
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	3 622 814,35	-	3 429 908,18	(192 906,17)	IT0000072618
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	2 120 323,39	-	2 525 281,64	404 958,25	NL0000009538
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	5 257 241,81	-	6 101 247,00	844 005,19	FR0000131104
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	2 402 023,21	-	2 592 958,10	190 934,89	DE0007664039
ACCIONES SIEMENS N	EUR	7 197 977,53	-	8 401 129,50	1 203 151,97	DE0007236101
ACCIONES BMW	EUR	2 496 671,38	-	2 375 234,65	(121 436,73)	DE0005190003
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	2 070 882,67	-	2 173 290,68	102 408,01	FR0000125007
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	3 077 761,86	-	3 788 701,85	710 939,99	FR0000120644
ACCIONES AXA	EUR	3 556 109,91	-	4 385 663,91	829 554,00	FR0000120628
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	2 789 650,94	-	3 371 022,78	581 371,84	FR0000121972
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	4 447 391,27	-	5 067 119,30	619 728,03	NL0011821202
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	2 664 304,28	-	2 254 694,81	(409 609,47)	FR0010208488
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	3 125 892,11	-	1 934 916,92	(1 190 975,19)	FI0009000681
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	2 660 293,51	-	4 025 832,00	1 365 538,49	NL0000235190
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	5 813 965,73	-	7 269 531,50	1 455 565,77	DE0008404005
ACCIONES ENI SPA	EUR	3 559 345,72	-	2 983 063,20	(573 282,52)	IT0003132476

CLASE 8.ª



0N2911700

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES E.ON AG	EUR	2 069 464,62	-	1 697 125,30	(372 339,32)	DE000ENAG9999
ACCIONES SAP AG	EUR	5 635 894,60	-	7 952 034,30	2 316 139,70	DE0007164600
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	6 828 241,07	-	6 004 548,00	(823 693,07)	DE0007100000
ACCIONES FRESENIUS	EUR	2 281 318,10	-	2 269 706,67	(11 611,43)	DE0005785604
ACCIONES BAYER AG	EUR	8 620 290,07	-	7 318 272,00	(1 302 018,07)	DE000BAY0017
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	3 851 535,71	-	4 082 857,79	231 322,08	DE0005557508
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	2 287 871,57	-	3 246 342,75	958 471,18	DE0005552004
ACCIONES BASF SE	EUR	6 670 747,62	-	7 170 123,18	499 375,56	DE000BASF111
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	3 426 864,27	-	2 515 536,63	(911 327,64)	DE0005140008
ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	2 327 780,34	-	2 384 454,00	56 673,66	DE0008430026
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>164 689 050,38</b>	<b>-</b>	<b>182 582 704,41</b>	<b>17 893 654,03</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>164 689 050,38</b>	<b>-</b>	<b>182 582 704,41</b>	<b>17 893 654,03</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



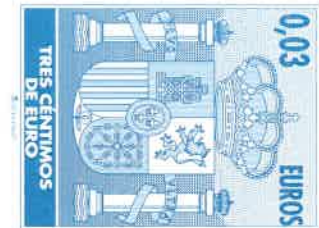
ON2911701

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro DJ EURO STOXX 50 10	EUR	8 663 801,11	8 487 990,00	16/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>8 663 801,11</b>	<b>8 487 990,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>8 663 801,11</b>	<b>8 487 990,00</b>	

CLASE 8.ª



0N2911702

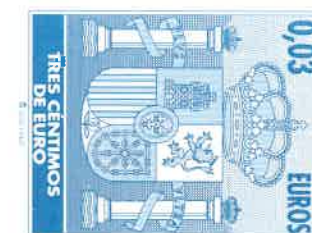
ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



ON2911703

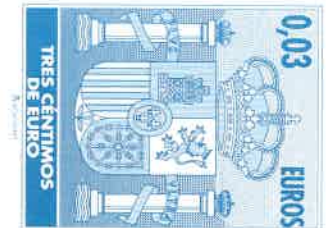
ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	3 128 057,52	-	4 297 643,28	1 169 585,76	NL0000009355
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	EUR	3 027 914,76	-	3 633 933,81	606 019,05	DE0005557508
ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	1 965 566,65	-	2 020 882,85	55 316,20	DE0008430026
ACCIONES AXA UAP	EUR	2 755 913,71	-	3 485 668,10	729 754,39	FR0000120628
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	4 662 626,99	-	5 011 283,00	348 656,01	DE0008404005
ACCIONES NOKIA OYJ -A SHS	EUR	2 701 041,37	-	1 870 036,68	(831 004,69)	FI0009000681
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	2 765 778,21	-	1 661 778,75	(1 103 999,46)	DE0005140008
ACCIONES BMW	EUR	2 075 158,68	-	1 987 467,50	(87 691,18)	DE0005190003
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1 871 646,34	-	1 792 504,73	(79 141,61)	NL0011794037
ACCIONES SOCIETE GENERALE ASSURANC	EUR	3 213 448,23	-	2 636 885,45	(576 562,78)	FR0000130809
ACCIONES AIRBUS GROUP, S.E.	EUR	1 976 524,26	-	2 496 130,48	519 606,22	NL0000235190
ACCIONES DANONE	EUR	2 285 527,42	-	2 570 239,00	284 711,58	FR0000120644
ACCIONES VIVENDI S.A.	EUR	1 576 771,64	-	1 287 267,34	(289 504,30)	FR0000127771
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1 620 381,88	-	2 758 822,20	1 138 440,32	NL0010273215
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2 033 875,29	-	2 018 648,14	(15 227,15)	FR0000133308
ACCIONES BASF SE	EUR	3 040 900,16	-	2 436 298,37	(604 601,79)	IT0000072618
ACCIONES TOTAL SA	EUR	5 413 750,03	-	5 665 174,81	251 424,78	DE000BASF111
ACCIONES ENEL SPA	EUR	6 988 492,33	-	8 475 185,04	1 486 692,71	FR0000120271
ACCIONES LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EUR	1 860 525,03	-	2 272 015,13	411 490,10	IT0003128367
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	2 178 830,57	-	3 439 344,00	1 260 513,43	FR0000121014
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1 649 390,93	-	1 921 134,00	271 743,07	NL0000009538
ACCIONES ING GROEP NV-CVA	EUR	1 700 062,33	-	1 686 210,90	(13 851,43)	FR0000073272
ACCIONES BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	3 528 945,74	-	3 621 625,49	92 679,75	NL0011821202
ACCIONES VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	7 217 761,85	-	5 725 550,54	(1 492 211,31)	DE000BAY0017
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1 988 218,20	-	1 705 013,10	(283 205,10)	DE0007664039
ACCIONES E.ON AG	EUR	2 031 013,63	-	2 036 034,00	5 020,37	DE000A1EWWW0
ACCIONES SANOFI	EUR	1 621 652,22	-	936 385,30	(685 266,92)	DE000ENAG999
ACCIONES SAP AG	EUR	6 831 771,93	-	6 305 031,00	(526 740,93)	FR0000120578
ACCIONES L OREAL	EUR	4 119 717,47	-	5 717 782,07	1 598 064,60	DE0007164600
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1 979 593,19	-	2 957 163,60	977 570,41	FR0000120321
ACCIONES CRH PLC	EUR	1 289 974,76	-	1 635 262,55	345 287,79	FR0000121667
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1 722 268,09	-	1 914 520,73	192 252,64	IE0001827041
DERECHOS TOTAL SA-SCRIP	EUR	4 262 299,53	-	5 072 848,05	810 548,52	BE0974293251
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0,02	-	0,02	-	FR0013222791
	EUR	5 798 914,96	-	4 922 889,92	(876 025,04)	DE0007100000

CLASE 8ª



0N2911704

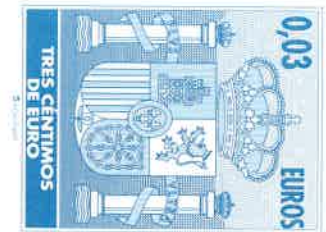
ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

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

(Expresado en euros)

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

CLASE 8ª



0N2911705

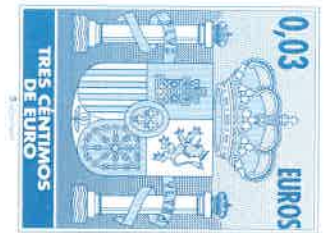
ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

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

CLASE 8ª



0N2911706



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2911707

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

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

---

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

### **Situación de los mercados**

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

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

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0N2911708

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

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

---

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2911709

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

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

---

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2911710

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2911711

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

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

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

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

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

#### Visión de mercado

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

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

ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, FI. La estrategia del fondo ha consistido en tratar de replicar el índice de referencia, el EURO STOXX 50 (sin dividendos). Las rentabilidades registradas en el año 2017 fueron de un +8,48% para el fondo contra un +6,49% para el benchmark.



**CLASE 8.ª**



ON2911712

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

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

---

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

Desde el punto de vista de riesgo, la desviación anual de 2017 es inferior a la desviación del año 2016, que fue un 0,66% y muy por debajo de la desviación límite por folleto, que es del 5%.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados. No se ha invertido en instrumentos acogidos al artículo 48.1.j del RIIC.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas durante el primer semestre han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 240.983 euros y en el segundo semestre 280.435,10 euros, con un apalancamiento medio durante el primer semestre del 4,30% y 6,05% durante el segundo semestre.

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

El patrimonio del fondo durante el primer semestre aumentó en 17.742.868,20 euros, y su número de partícipes en 1.338. Durante el segundo semestre el patrimonio aumentó en 32.992.945,75 euros y su número de partícipes en 2.581.

Los gastos directos soportados durante el primer semestre ascendieron a 926.041,35 euros, lo que supone un porcentaje del 0,54% sobre el patrimonio medio del semestre. Durante el segundo semestre este importe es 1.098.220,38 euros que supone un porcentaje del 0,56% sobre el patrimonio medio de semestres.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2911713

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

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

#### **Perspectiva de los mercados**

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

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

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



ON2911714

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

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

---

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

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

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

### **Acciones propias**

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

### **Uso de instrumentos financieros**

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

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

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



CLASE 8.ª



ON0410486

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

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

Reunidos los Administradores de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 20 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de ING Direct Fondo Naranja Euro Stoxx 50, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2911677 al 0N2911706 Del 0N2911707 al 0N2911714
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2911715 al 0N2911744 Del 0N2911745 al 0N2911752
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2911753 al 0N2911782 Del 0N2911783 al 0N2911790

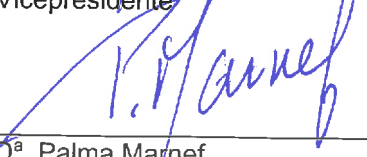
#### FIRMANTES:


  
\_\_\_\_\_  
D. Christian Pellis  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
D.ª Marta Marín Romano  
Consejera Delegada

  
\_\_\_\_\_  
D. Juan Hormaechea Escos  
Consejero Independiente

  
\_\_\_\_\_  
D. Jean Yves Dominique Glain  
Vicepresidente

  
\_\_\_\_\_  
D.ª Palma Marnef  
Consejera

  
\_\_\_\_\_  
D.ª Emilie Claire Langlois  
Secretaria no Consejera