

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019



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., Sociedad Gestora de ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO, FONDO DE INVERSIÓN:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (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.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como cuestión clave de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su Patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 de la entidad 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 la base del 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 2019 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 a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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 la 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 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 la actividad 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 la actividad de auditoría de cuentas vigente 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 del control interno 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 del Fondo 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 del Fondo 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 la misma 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 requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo

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 30 de abril de 2020.

Periodo de contratación

El Accionista Único de la Sociedad Gestora del Fondo el 27 de abril de 2018 nos nombró como auditores del Fondo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Este informe se corresponde con el
sello distintivo nº 01/20/02455
emitido por el Instituto de Censores
Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 17469)

30 de abril de 2020

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Informe de Gestión 2019
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2019	2018			2019	2018
ACTIVO CORRIENTE		272.190.928,47	315.559.896,28	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		271.404.437,80	312.584.896,83
Deudores	5	8.494.252,10	14.289.232,10	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	271.404.437,80	312.584.896,83
Cartera de inversiones financieras	6	238.494.779,21	263.217.076,94	Partícipes		220.534.789,80	346.529.090,09
Cartera interior		14.998.284,22	36.274.620,61	Reservas		27.225,59	27.225,59
Valores representativos de deuda		13.273.483,96	36.214.710,61	Resultados de ejercicios anteriores		(252.334,76)	(252.334,76)
Instrumentos de patrimonio		1.724.800,26	-	Resultado del ejercicio		51.094.757,17	(33.719.084,09)
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-				
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Derivados		-	59.910,00				
Otros		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Cartera exterior		222.845.293,39	226.292.688,53	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		202.237.457,07	208.482.915,88	Deudas a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		19.358.207,70	13.509.030,59	Pasivos por impuesto		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-				
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO CORRIENTE		786.490,67	2.974.999,45
Derivados		1.249.628,62	4.300.742,06	Provisiones a corto plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Intereses de la cartera de inversión		651.201,60	649.767,80	Acreedores	9	460.786,18	532.044,80
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	Pasivos financieros		-	-
Periodificaciones		-	-	Derivados		325.704,49	2.442.954,65
Tesorería	7	25.201.897,16	38.053.587,24	Periodificaciones		-	-
TOTAL ACTIVO		272.190.928,47	315.559.896,28	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		272.190.928,47	315.559.896,28
Cuentas de orden							
Cuentas de compromiso	10	557.687.931,10	714.484.593,34				
Compromisos por operaciones largas de derivados		340.195.111,80	421.789.882,96				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		217.492.819,30	292.694.710,38				
Otras cuentas de orden		33.699.100,34	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	33.699.100,34	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		591.387.031,44	714.484.593,34				

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(3.754.673,19)	(4.162.033,41)
Comisión de gestión	9	(3.567.511,37)	(4.116.301,62)
Comisión depositario	9	-	-
Otros		(187.161,82)	(45.731,79)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(3.754.673,19)	(4.162.033,41)
Ingresos financieros		5.917.573,40	6.252.502,28
Gastos financieros		(1.831.095,97)	(2.592.961,75)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		9.839.293,83	(5.307.848,95)
Por operaciones de la cartera interior		1.402.740,17	(250.402,01)
Por operaciones de la cartera exterior		8.905.120,00	(4.858.771,39)
Por operaciones con derivados		(468.566,34)	(198.675,55)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(1.725.324,78)	(1.562.218,52)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		42.825.485,46	(26.346.523,74)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		606.324,72	210.249,73
Resultados por operaciones de la cartera exterior		5.405.665,55	(585.990,53)
Resultados por operaciones con derivados		36.812.977,31	(25.970.782,94)
Otros		517,88	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		55.025.931,94	(29.557.050,68)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		51.271.258,75	(33.719.084,09)
Impuesto sobre beneficios	11	(176.501,58)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		51.094.757,17	(33.719.084,09)

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2019	2018
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	51.094.757,17	(33.719.084,09)
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	51.094.757,17	(33.719.084,09)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2017	299.405.824,81	27.225,59	(252.334,76)	15.393.591,68	314.574.307,32
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(33.719.084,09)	(33.719.084,09)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	153.174.431,26	-	-	-	153.174.431,26
2. (-) Reembolsos	(121.444.757,66)	-	-	-	(121.444.757,66)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2017	15.393.591,68	-	-	(15.393.591,68)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2018	346.529.090,09	27.225,59	(252.334,76)	(33.719.084,09)	312.584.896,83
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	51.094.757,17	51.094.757,17
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	48.983.998,98	-	-	-	48.983.998,98
2. (-) Reembolsos	(141.259.215,18)	-	-	-	(141.259.215,18)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2018	(33.719.084,09)	-	-	33.719.084,09	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2019	220.534.789,80	27.225,59	(252.334,76)	51.094.757,17	271.404.437,80

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO, FI, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 2 de enero de 2008. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 1 - 28046 Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva y restante normativa aplicable.

El Fondo está inscrito con el número 3952 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo 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 política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Amundi Iberia S.G.I.I.C., S.A.U., inscrita con el número 31 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Paseo de la Castellana, 1 – 28046 Madrid.

Los valores se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A., inscrita con el número 238 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio social en Avenida de Cantabria s/n – 28660 Boadilla del Monte (Madrid), siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación del Accionista Único de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus 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) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2019 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2018 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2018 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Amundi Iberia S.G.I.I.C., S.A.U. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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.

Mientras 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 financieros se reconocen en el balance de situación cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo, se clasifican, a efectos de su valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran como tipo de interés el de mercado.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants, en su caso, sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta “Intereses de la cartera de inversión”. Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal en que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio 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. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las Condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

- e) Adquisición temporal de activos

En su caso, la adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultados por operaciones con derivados”.

g) Opciones y Warrants

En su caso, las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de “Derivados” del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultado de operaciones con derivados”, o “Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso, de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

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

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono a, respectivamente, al de epígrafe “Participes” de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo “Deudores por suscripción de participaciones” del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en “Otros acreedores” del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta “Participes” del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17^a, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la C.N.M.V.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1. c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Sociedad.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.

b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.
- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.
- Coeficiente de liquidez

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.
- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la C.N.M.V. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1 Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.1 Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.2 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede ser afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.3 Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.2 Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en la otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

4.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	17.582,51	64.061,51
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	8.413.844,44	14.141.194,22
Administraciones Públicas deudoras	62.825,15	59.718,31
Márgenes a liquidar	-	24.258,06
	<u>8.494.252,10</u>	<u>14.289.232,10</u>

El capítulo "Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Cartera interior	14.998.284,22	36.274.620,61
Valores representativos de deuda	13.273.483,96	36.214.710,61
Instrumentos de patrimonio	1.724.800,26	-
Derivados	-	59.910,00
Cartera exterior	222.845.293,39	226.292.688,53
Valores representativos de deuda	202.237.457,07	208.482.915,88
Instrumentos de patrimonio	19.358.207,70	13.509.030,59
Derivados	1.249.628,62	4.300.742,06
Intereses de la cartera de inversión	651.201,60	649.767,80
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>238.494.779,21</u>	<u>263.217.076,94</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Fondo no mantiene Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 y 2018, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión”.

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Inferior a 1 año	75.846.515,60	15.466.084,86
Comprendido entre 1 y 2 años	7.940.830,15	8.526.941,31
Comprendido entre 2 y 3 años	12.576.327,41	9.775.031,96
Comprendido entre 3 y 4 años	21.009.472,02	28.703.751,67
Comprendido entre 4 y 5 años	35.582.050,75	41.916.769,60
Superior a 5 años	62.555.745,10	140.309.047,09
	<u>215.510.941,03</u>	<u>244.697.626,49</u>

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 los valores del Fondo son custodiados por Santander Securities Services, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Cuenta en el Depositario (euros)	11.656.432,34	35.193.743,07
Cuenta en el Depositario (divisa)	13.545.464,82	2.859.844,17
	<u>25.201.897,16</u>	<u>38.053.587,24</u>

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros	
	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	271.404.437,80	312.584.896,83
Número de participaciones emitidas	17.749.408,98	24.187.699,49
Valor liquidativo	15,29	12,92
Número de partícipes	20.652	26.383

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	<u>Euros</u>	<u></u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Acreedores por compras de valores pendientes de liquidar	-	186.166,17
Administraciones Públicas acreedoras	176.501,58	-
Otros	<u>284.284,60</u>	<u>345.878,63</u>
	<u>460.786,18</u>	<u>532.044,80</u>

El capítulo de “Acreedores – Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente

El capítulo de “Administraciones Públicas acreedoras”, al 31 de diciembre de 2019 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Amundi Iberia S.G.I.I.C., S.A.U.. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,2% anual sobre el valor patrimonial. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio..

El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual calculado sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 no se ha aplicado comisión de depositaría a los partícipes.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones de derivados es como sigue:

2019	Euros			
Derivados	Divisa	Vencimiento	Valor razonable	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas				
Futuro NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	20/03/2020	6.414.210,34	6.577.258,81
Futuro NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000 FISICA	USD	20/03/2020	3.078.364,98	3.191.148,34
Futuro DJ STOXX 600 BANK INDEX 50	EUR	20/03/2020	1.969.260,00	1.986.785,86
Futuro DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	20/03/2020	2.853.705,00	2.880.210,00
Futuro CAC 40 INDICE 10	EUR	17/01/2020	5.970.000,00	5.986.152,00
Futuro SUBYACENTE T.C MINI EUR/USD (62.500) 62500	USD	16/03/2020	20.124.831,60	20.139.886,00
Futuro AEX - AMSTERDAM EXCHANGES INDEX 200	EUR	17/01/2020	1.572.038,00	1.582.048,00
Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	20/03/2020	51.728.634,72	50.727.629,81
Futuro NOCIONAL US NOTE 5 YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	31/03/2020	423.150,81	431.008,80
Futuro DEUTSCHE BORSE DAX INDEX 25	EUR	20/03/2020	3.642.787,50	3.671.800,00
Futuro DJ STOXX HEALTH PI 50	EUR	20/03/2020	3.829.250,00	3.795.125,00
Futuro IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	17/01/2020	2.858.490,00	2.880.660,00
Futuro FINANCIAL SELECT SECTOR INDEX 250	USD	20/03/2020	1.352.477,16	1.332.425,93
Futuro E-MINI INDUSTRIAL SELECT SECTO06/14 CME 100	USD	20/03/2020	1.316.283,86	1.316.279,00
Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX (IXE) 100	USD	20/03/2020	4.500.072,53	4.329.356,85
Futuro E-MINI CONSUMER STAPLES SELECT06/14 CME 100	USD	20/03/2020	1.358.399,38	1.355.858,09
Futuro E-MINI TECHNOLOGY SELECT SECT. 100	USD	20/03/2020	1.400.693,27	1.350.576,08
Futuro SUBYACENTE FUT JPY/USD 1250	JPY	16/03/2020	13.090.622,55	13.203.162,11
Futuro DJ STOXX 600 OIL Y GAS 50	EUR	20/03/2020	2.775.500,00	2.732.100,00
Futuro MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	20/03/2020	23.578.910,57	22.934.030,18
Futuro NIKKEI 225 INDEX 100	JPY	12/03/2020	4.445.799,20	4.487.038,79
Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	USD	20/03/2020	6.713.273,33	6.513.190,62
Futuro MONTREAL SYP / TSX 60 INDEX 200	CAD	19/03/2020	3.753.614,74	3.708.150,18
Futuro OMXS30 (STOCKHOLM INDEX) 100	SEK	17/01/2020	1.094.652,85	1.108.556,00
Futuro SMI PRICE 10	CHF	20/03/2020	2.613.096,61	2.568.283,04
Futuro FTSE MID INDEX 5	EUR	20/03/2020	2.692.150,00	2.694.450,00
Futuro TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	12/03/2020	9.322.230,19	9.440.091,05
Futuro DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX 50	EUR	20/03/2020	5.349.720,00	5.473.545,00
Futuro SYP ASX 200 INDEX 25	AUD	19/03/2020	2.992.941,81	3.041.362,68
Futuro FTSE 100 INDEX 10	GBP	20/03/2020	10.440.722,72	10.573.146,77
Futuro MSCI EMERGING MARKET INDEX 100	USD	20/03/2020	3.611.659,86	3.537.631,61
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	17/01/2020	76.242,00	14.835.750,00
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	17/01/2020	82.680,00	29.640.000,00
Opcion DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	17/01/2020	159.960,00	26.660.000,00
Opcion NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/20 1 FISICA	USD	24/01/2020	130.774,84	63.510.415,20
Compromisos por operaciones cortas				
Futuro NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000 FISICA	EUR	06/03/2020	26.766.930,00	27.038.540,00
Futuro NOCIONAL US NOTE ULTRA 10YR 6 100000 FISICA	USD	20/03/2020	1.003.944,94	1.036.023,19
Futuro NOCIONAL EURO-OAT 10YR 6.00 0 100000 FISICA	EUR	06/03/2020	5.045.870,00	5.097.330,00
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO CADUSD 1000	CAD	17/03/2020	7.287.723,82	7.202.600,63
Futuro NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000 FISICA	EUR	06/03/2020	15.890.510,00	15.892.640,00
Futuro E-MINI HEALTH CARE SELECT 06/14 CME 100	USD	20/03/2020	1.564.142,87	1.530.622,35
Futuro E-MINI MATERIALS SELECT SECTOR06/14 CME 100	USD	20/03/2020	987.672,22	968.035,03
Futuro E-MINI UTILITIES SELECT SECTOR06/14 CME 100	USD	20/03/2020	1.630.000,76	1.590.763,54
Futuro E-MINI CONSUMER DISCRETIONARY SEL (SUBY) 100	USD	20/03/2020	1.017.996,82	994.175,56
Futuro EURO-BOBL 5 YR 03/20 100000 FISICA	EUR	06/03/2020	31.403.050,00	31.499.400,00
Futuro DJ STOXX 600 FOOD/BEVERAGES 50	EUR	20/03/2020	1.937.000,00	1.912.500,00
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	16/03/2020	5.633.432,55	5.637.836,94
Futuro DJ STOXX 600 INDEX FUTURE 50	EUR	20/03/2020	2.896.600,00	2.890.675,00
Futuro NOCIONAL US NOTE 2 YR 6.00 03 200000 FISICA	USD	31/03/2020	2.498.657,85	2.544.936,06
Futuro NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000 FISICA	EUR	06/03/2020	9.323.860,00	9.687.120,00
Futuro NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6 100000 FISICA	USD	20/03/2020	9.316.536,55	9.620.406,41
Futuro DJ EURO STOXX 50 10	EUR	20/03/2020	23.940.180,00	24.120.900,00
Futuro E-MINI REAL ESTATE SELECT SECTOR 250	USD	20/03/2020	1.590.391,49	1.558.707,70
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	21/02/2020	22.446,00	4.482.750,00
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	21/02/2020	106.872,00	13.084.500,00
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	21/02/2020	14.707,43	4.434.972,75
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	21/02/2020	31.787,32	8.667.930,15
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	21/02/2020	77.916,38	13.014.604,80
Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	31/01/2020	3.474.122,38	3.437.462,20
Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	31/01/2020	117.773,69	116.588,09
Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	31/01/2020	117.773,69	118.548,81
Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	31/01/2020	105.997,02	105.069,20
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	10/01/2020	17.868.253,30	18.000.005,39
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	31/01/2020	1.050.418,52	1.067.644,91
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	31/01/2020	137.983,34	139.530,59
Futuro SUBYACENTE FUT JPY/USD 1250	USD	16/03/2020	13.090.622,55	-
			400.556.097,73	557.687.931,10

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

2018	Euros			
Derivados	Divisa	Vencimiento	Valor razonable	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas				
Futuro NOCIONAL US NOTE ULTRA 10YR 6 100000 FISICA	USD	20/03/2019	15.883.579,69	15.704.167,34
Futuro NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	20/03/2019	39.482.574,05	39.232.660,06
Futuro NOCIONAL US ULTRA BOND 30 YR 100000 FISICA	USD	20/03/2019	8.687.711,64	8.303.755,13
Futuro CAC 40 INDICE 10	EUR	18/01/2019	4.728.500,00	4.800.000,00
Futuro SUBYACENTE T.C MINI EUR/USD (62.500) 62500	USD	18/03/2019	11.808.661,29	11.860.435,31
Futuro AEX - AMSTERDAM EXCHANGES INDEX 200	EUR	18/01/2019	1.268.072,00	1.300.650,00
Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	15/03/2019	61.836.502,95	66.044.418,73
Futuro DEUTSCHE BORSE DAX INDEX 25	EUR	15/03/2019	2.904.412,50	2.986.362,50
Futuro HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX 50	HKD	30/01/2019	2.933.822,84	2.954.232,96
Futuro IBEX 35 COMPOSITE INDEX 10	EUR	18/01/2019	2.555.130,00	2.633.340,00
Futuro ENERGY SELECT SECTOR INDEX (IXE) 100	USD	15/03/2019	2.963.055,28	3.154.140,00
Futuro DJ STOXX 600 BAS 50	EUR	15/03/2019	5.805.000,00	5.891.550,00
Futuro SUBYACENTE FUT JPY/USD 1250	JPY	18/03/2019	9.098.801,30	8.900.859,58
Futuro MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	15/03/2019	28.838.909,23	29.863.052,17
Futuro NIKKEI 225 INDEX 100	JPY	07/03/2019	6.243.798,53	6.533.509,83
Futuro NASDAQ 100 INDEX 20	USD	15/03/2019	8.064.836,55	8.560.166,91
Futuro MONTREAL SYP / TSX 60 INDEX 200	CAD	14/03/2019	2.631.979,58	2.800.109,00
Futuro OMXS30 (STOCKHOLM INDEX) 100	SEK	18/01/2019	2.236.220,73	2.283.208,94
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	18/03/2019	1.882.937,31	1.896.431,47
Futuro SMI PRICE 10	CHF	15/03/2019	8.039.792,04	8.343.526,64
Futuro FTSE MID INDEX 5	EUR	15/03/2019	2.093.690,00	2.160.850,00
Futuro TOPIX PRICE INDEX 10000	JPY	07/03/2019	13.134.962,11	13.663.420,37
Futuro DJ EURO STOXX 50 10	EUR	15/03/2019	22.126.560,00	22.358.553,24
Futuro FTSE 100 INDEX 10	GBP	15/03/2019	8.833.116,89	8.956.044,48
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	15/02/2019	12.101,78	37.548.210,00
Opcion DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) 50	EUR	15/03/2019	30.000,00	34.500.000,00
Opcion NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/19 1 FISICA	USD	25/01/2019	369.213,16	55.211.568,30
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	15/02/2019	518.348,46	13.344.660,00
Compromisos por operaciones cortas				
Futuro NOCIONAL EURO-OAT 10YR 6.00 0 100000 FISICA	EUR	07/03/2019	14.476.800,00	14.491.200,00
Futuro NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000 FISICA	EUR	07/03/2019	5.560.360,00	5.530.100,00
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO AUDUSD 1000	AUD	18/03/2019	6.950.352,47	7.171.653,08
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO CADUSD 1000	CAD	19/03/2019	7.309.158,11	7.503.383,56
Futuro NOCIONAL EURO-SCHATZ 2YR 6.00 100000 FISICA	EUR	07/03/2019	26.082.020,00	26.071.535,00
Futuro EURO-BOBL 5 YR 03/19 100000 FISICA	EUR	07/03/2019	56.055.960,00	55.890.990,00
Futuro SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) 125000	JPY	18/03/2019	14.434.327,30	14.487.076,27
Futuro NOCIONAL US NOTE 2YR 6.00 01/200000 FISICA	USD	29/03/2019	3.333.221,33	3.355.036,03
Futuro NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000 FISICA	EUR	07/03/2019	6.863.560,00	6.766.280,00
Futuro NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6 100000 FISICA	USD	20/03/2019	1.273.412,00	1.227.134,31
Opcion SYP 500 INDEX 100	USD	18/01/2019	316.414,97	17.007.900,00
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	15/02/2019	339.090,00	15.486.000,00
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	18/01/2019	254.184,00	15.753.000,00
Opcion NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/19 1 FISICA	USD	25/01/2019	14.200,51	54.302.735,90
Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	25/01/2019	2.928.802,48	2.917.107,10
Forward divisa HKD/EUR FISICA	HKD	22/02/2019	556.891,13	558.562,34
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	22/02/2019	43.403.095,63	43.649.588,83
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	25/01/2019	522.081,45	525.427,96
			465.686.221,29	714.484.593,34

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2019 y 2018 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y, sin considerar el cálculo estimado para 2019, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2018	<u>33.699.100,34</u>
	<u><u>33.699.100,34</u></u>

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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 los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 ni del 2018.

Asimismo, durante el ejercicio 2019 y 2018, el Fondo, no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2019 y 2018 han ascendido a 5 miles de euros, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2019 y 2018 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

15. HECHOS POSTERIORES

El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del COVID-19 a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, supone una crisis sanitaria sin precedentes. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España ha procedido a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo.

Esta situación está afectando el entorno macroeconómico español e internacional y, de forma directa e inmediata, a la valoración de los activos financieros en los que invierte el Fondo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que nos encontramos ante una situación coyuntural, sin que se hayan identificado situaciones que cuestionen la continuidad del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo adicional a lo comentado en los párrafos anteriores digno de mención.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012B47	RFIJA B. ESTADO 3.30 3 2.70 2048-10-31	5.405.348,41
EUR	ES0377983012	TITULIZACION TDA SOC. 0.00 2046-06-28	600.255,14
EUR	XS1636546951	TITULIZACION DUCH PROP 0.28 2048-01-28	676.903,99
EUR	XS1509942923	RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	315.106,50
EUR	ES0312252002	RFIJA AYT HIPOTECARIO 0.00 2044-06-10	1.019.892,79
EUR	ES0313307219	RFIJA BANKIA 1.00 2024-06-25	101.341,95
EUR	XS2020580945	RFIJA INTERNATIONAL CO 0.50 2023-07-04	99.921,26
EUR	ES0305319008	TITULIZACION DRIVER ES 0.00 2028-12-21	287.819,54
EUR	ES0377931011	TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	854.534,59
EUR	ES0377964004	TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2036-03-22	274.756,66
EUR	ES0338186010	TITULIZACION FONDO DE 0.00 2049-06-16	714.083,95
EUR	ES0338341003	TITULIZACION UCI, UNIO 0.00 2043-06-20	510.741,71
EUR	ES0840609004	RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.75 2024-06-13	225.126,91
EUR	ES0361797014	TITULIZACION MBS Banca 0.00 2050-07-23	1.104.754,99
EUR	ES0377994027	RFIJA TITULIZACION DE 0.00 2049-02-26	304.326,40
EUR	ES0813211010	RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	223.199,66
EUR	XS1849558900	RFIJA LHMC FINCO SARL 6.25 2023-12-20	106.214,25
EUR	XS1497527736	RFIJA INH HOTELES 3.75 2023-10-01	99.942,86
EUR	XS1989759748	RFIJA LOGICOR FINANCI 0.50 2021-04-30	100.915,86
GBP	XS1756633126	RFIJA PINNACLE BIDCO P 6.38 2023-02-15	248.296,54
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			13.273.483,96
EUR	ES0130960018	ACCIONES ENAGAS	258.758,46
EUR	ES0143416115	ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	358.369,84
EUR	ES0167050915	ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	223.454,20
EUR	ES0173093024	ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	448.429,73
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL SA	222.113,85
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA	206.929,44
EUR	ES06735169F2	ACCIONES REPSOL SA	6.744,74
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			1.724.800,26
EUR	IT0005246340	RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	8.233.286,97
EUR	XS1028953989	RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	2.543.512,36
EUR	XS1208855889	RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	1.982.963,94
EUR	XS1313004928	RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	1.165.900,94
EUR	XS1315181708	RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	2.921.768,88
EUR	XS1409726731	RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	239.352,63
EUR	XS1647481206	RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	205.019,67
EUR	XS1679781424	RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	206.795,70
EUR	XS1696445516	RFIJA HUNGARY GOVERNME 1.75 2027-10-10	322.643,11
EUR	XS0972758741	RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	1.143.199,69
EUR	IT0005363111	RFIJA ITALY BUONI POLI 3.85 2049-09-01	4.161.903,34
EUR	IT0005365165	RFIJA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	4.633.683,77
EUR	IT0005367492	RFIJA ITALY BUONI POLI 1.75 2024-07-01	11.386.128,76
EUR	FR0013341682	RFIJA FRANCE GOVERNME 0.75 2028-11-25	7.303.602,54
EUR	FR0013410552	RFIJA TESORO DE FRANC 0.10 2029-03-01	18.952.765,41
EUR	XS1713475306	RFIJA CROATIA GOVERNME 2.75 2030-01-27	426.958,08
EUR	IT0005323032	RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	6.916.468,91
EUR	XS1734328799	RFIJA EQUINIX INC 2.88 2026-02-01	207.896,33
EUR	XS1843434876	RFIJA CROATIA GOVERNME 1.12 2029-06-19	149.292,41
EUR	XS1974394675	RFIJA MEXICO GOVERNME 1.62 2026-04-08	387.186,03
EUR	DE000A2BPET2	RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	382.560,39
EUR	FR0010941484	RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	939.478,64
EUR	FR0011033851	RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	783.151,01
EUR	FR0011791391	RFIJA AREVA 3.12 2023-03-20	107.896,21
EUR	FR0012383982	RFIJA SOGECAP SA 4.12 2049-12-29	112.931,20
EUR	FR0013176294	RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	105.435,15
EUR	FR0013230737	RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	202.824,58
EUR	XS1026109204	RFIJA FRESENIUS SE AN 4.00 2024-02-01	124.188,11
EUR	XS1050461034	RFIJA TELEFONICA EUROPI 5.88 2049-03-31	117.088,95
EUR	XS1082971588	RFIJA TESCO CORPORATE 2.50 2024-07-01	108.072,60
EUR	XS1091770161	RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.62 2021-07-30	105.848,57
EUR	XS1117297603	RFIJA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	192.130,94
EUR	XS1117298759	RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	222.978,20
EUR	XS1150673892	RFIJA VOLVO TREASURY A 4.20 2020-06-10	203.585,05
EUR	XS1115208107	RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	214.976,01
EUR	XS1169920193	RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 4.50 2025-01-15	104.854,01

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1181246775	RFIJA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	100.028,45
EUR	XS1204434028	RFIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	111.062,43
EUR	XS1207058733	RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	346.703,11
EUR	XS1221105759	RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	201.634,47
EUR	XS0222684655	TITULIZACION Magellan 0.00 2058-05-15	912.186,89
EUR	XS1224710399	RFIJA NATURGY FINANCE 3.38 2049-04-24	215.091,56
EUR	XS1227287221	RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	221.240,23
EUR	XS1247796185	RFIJA Sealed Air 4.50 2023-09-15	116.805,76
EUR	XS0260784318	TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	1.582.288,69
EUR	XS0271446592	TITULIZACION Monastery 0.00 2044-11-17	951.177,85
EUR	XS1319814577	RFIJA FEDEX CORP 1.00 2023-01-11	102.339,27
EUR	XS1323897485	RFIJA SOLVAY FINANCE 5.12 2050-06-02	106.672,51
EUR	XS1323897725	RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	118.504,96
EUR	XS1330978567	RFIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	235.605,58
EUR	XS1347748607	RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	222.526,23
EUR	XS1387174375	RFIJA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	217.996,15
EUR	XS1388625425	RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	228.739,19
EUR	XS1389996882	RFIJA NEWELL BRANDS IN 3.75 2021-10-01	108.427,25
EUR	XS1395004408	RFIJA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	114.250,61
EUR	XS1405763019	RFIJA LANXESS AG 4.50 2076-12-06	54.881,10
EUR	XS1405769990	RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	210.456,10
EUR	XS1405777746	RFIJA SES SA 4.62 2022-01-02	106.582,80
EUR	XS1419661118	RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	112.118,59
EUR	XS0458887030	RFIJA FINMECCANICA FIN 5.25 2022-01-21	355.058,96
EUR	XS1486520403	RFIJA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	101.274,75
EUR	XS1487498922	RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	106.540,57
EUR	XS1490159495	RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	211.875,17
EUR	XS1492656787	RFIJA AXALTA COATING 3.75 2025-01-15	104.829,14
EUR	XS1493296500	RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	106.409,25
EUR	XS1493836461	RFIJA ZIGGO SECURED FI 4.25 2027-01-15	109.486,05
EUR	XS0496716282	RFIJA ITALCEMENTI FINA 5.38 2020-03-19	235.995,77
EUR	XS0497187640	RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	525.529,30
EUR	XS0503665290	RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	963.519,98
EUR	XS1505573995	RFIJA WIND ACQUISITION 4.12 2024-11-01	93.673,45
EUR	XS1512670412	RFIJA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	113.917,07
EUR	XS1531338678	RFIJA CATALENT PHARMA 4.75 2024-12-15	104.281,62
EUR	XS1533916299	RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	208.935,55
EUR	XS1555094066	RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2022-04-25	203.983,73
EUR	XS1560863554	RFIJA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	1.009.269,83
EUR	XS1560863802	RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2025-02-07	313.757,17
EUR	XS1571293684	RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	210.376,26
EUR	XS1571331955	RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	214.492,08
EUR	XS1574148877	RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	203.999,08
EUR	XS1577427526	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.24 2022-09-09	903.931,62
EUR	XS1577731604	RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	209.582,67
EUR	XS1586831999	RFIJA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	103.541,10
EUR	XS1590066624	RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	104.684,44
EUR	XS1591694481	RFIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	214.915,36
EUR	XS1599406839	RFIJA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	103.130,94
EUR	XS1614198262	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	228.774,64
EUR	XS1615065320	RFIJA SANTANDER UK GRO 0.38 2023-05-18	100.422,94
EUR	XS1629658755	RFIJA VOLKSWAGEN INTER 2.70 2050-12-14	103.991,58
EUR	XS1634252628	RFIJA UPCB FINANCE VII 3.62 2029-06-15	138.752,81
EUR	XS1634532748	RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	225.753,79
EUR	XS1647814968	RFIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	102.535,02
EUR	XS1681770464	RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	101.101,62
EUR	XS1684387456	RFIJA QUINTILES IMS IN 2.88 2025-09-15	328.319,45
EUR	XS1685582105	RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	103.489,27
EUR	XS1706202592	RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	119.791,21
EUR	XS0716979595	RFIJA PETROBRAS INTERN 5.88 2022-03-07	474.614,24
EUR	XS0835890350	RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.25 2023-10-02	115.408,22
EUR	XS0951567030	RFIJA A2A SPA 4.38 2021-01-10	22.755,77
EUR	XS0971213201	RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	164.694,38
EUR	XS2000719992	RFIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	334.634,80
EUR	BE0002638196	RFIJA KBC GROEP 4.75 2024-03-05	218.106,90

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	AT0000A12GN0	RFIJA VIENNA INSURANCE 5.50 2043-10-09	356.180,91
EUR	DE000A2TEDB8	RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	72.361,00
EUR	DE000A2YN6V1	RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	160.787,16
EUR	XS1501167164	RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.71 2023-05-05	320.985,30
EUR	XS1602130947	RFIJA LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	107.838,47
EUR	BE0002631126	RFIJA KBC GROEP 1.12 2024-01-25	103.709,18
EUR	XS2002532484	RFIJA BECTON DICKINSON 0.17 2021-06-04	190.627,21
EUR	XS2002532567	RFIJA BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	101.102,56
EUR	BE0002664457	RFIJA KBC GROEP 0.50 2024-12-03	98.512,13
EUR	XS2003473829	RFIJA LEASEPLAN CORP N 7.38 2024-05-29	224.272,34
EUR	XS2034925375	RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.50 2026-07-15	133.369,03
EUR	XS2004438458	RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.62 2025-05-15	105.116,34
EUR	XS2004795568	RFIJA LIMES FUNDING 0.05 2029-09-22	491.706,62
EUR	XS2050968333	RFIJA SMURFIT KAPPA TR 1.50 2027-09-15	101.711,91
EUR	XS2051904733	RFIJA INTERNATIONAL GA 2.38 2028-04-15	100.860,20
EUR	IT0005324402	RFIJA PIETRA NERA SRL 1.15 2030-05-22	99.093,23
EUR	IT0005374076	TITULIZACION GOLDEN BA 0.26 2039-07-20	402.181,79
EUR	IT0005389264	RFIJA QUARZO LEASE SRL 0.26 2036-10-15	603.567,40
EUR	ES0305452007	TITULIZACION AUTONORIA 0.00 2035-12-25	707.854,00
EUR	XS1405765907	RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	214.081,27
EUR	XS1405770907	RFIJA ENBW FINANCE BV 3.38 2077-04-05	211.486,56
EUR	XS2006277508	RFIJA AMERICA MOVIL SA 0.75 2027-03-26	182.676,09
EUR	XS2008921947	RFIJA COOPERATIEVE RAB 0.25 2026-10-30	99.041,89
EUR	XS1207054666	RFIJA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	104.343,41
EUR	XS1907540147	TITULIZACION MAGOI 0.00 2039-07-27	505.155,00
EUR	XS1908250191	RFIJA VERISURE HOLDING 3.50 2023-05-15	103.300,15
EUR	XS0608392550	RFIJA MUENCHENER RUECK 6.00 2041-05-26	541.553,03
EUR	XS2008921947	RFIJA AEGON BANK 0.62 2024-06-21	101.833,72
EUR	XS2009011771	RFIJA CAPITAL ONE FINA 0.80 2024-06-12	101.694,90
EUR	XS2009038113	RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	107.083,88
EUR	XS2009152591	RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	101.410,13
EUR	XS1409497283	RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	102.718,86
EUR	DK0009522062	RFIJA NYKREDIT REALKR 0.62 2025-01-17	100.628,94
EUR	DK0009525917	RFIJA NYKREDIT REALKR 0.25 2023-01-20	139.899,26
EUR	DE000A194DC1	RFIJA DAIMLER INTERNAT 0.25 2021-08-09	704.099,55
EUR	DE000A1ZN206	RFIJA WIENERBERGER AG 5.00 2021-02-09	52.659,90
EUR	DE000A2RWZZ6	RFIJA VONOVIA SE 1.80 2025-06-29	214.460,70
EUR	DE000A2YB7A7	RFIJA SCHAEFFLER AG 1.88 2024-03-26	52.420,54
EUR	XS2010034077	RFIJA KAPLA HOLDING SA 3.38 2026-12-15	122.684,80
EUR	XS2010036874	RFIJA ORSTED A/S 1.75 2027-12-09	101.109,22
EUR	XS2010037765	RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.25 2025-02-19	100.590,10
EUR	XS2010037849	RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.88 2024-11-15	104.592,03
EUR	XS2010039035	RFIJA DEUTSCHE BAHN FI 0.95 2025-04-22	202.391,81
EUR	XS2010039118	RFIJA QUATRIM 5.88 2024-01-15	105.721,07
EUR	XS2010040801	RFIJA CRYSTAL ALMOND SI 4.25 2024-10-15	164.757,92
EUR	XS2010044464	RFIJA TLG IMMOBILEN AG 0.38 2022-09-23	401.940,13
EUR	XS2010044977	RFIJA NGG FINANCE PLC 1.62 2024-12-05	101.535,56
EUR	FR0010804500	RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	119.944,68
EUR	XS1211044075	RFIJA TEVA PHARM FIN 1.88 2027-03-31	81.287,06
EUR	XS1110558407	RFIJA SOCIETE GENERALE 2.50 2026-09-16	103.750,67
EUR	FR0011400571	RFIJA CASINO GUICHARD 4.56 2023-01-25	196.878,64
EUR	XS1197775692	RFIJA APTIV PLC 1.50 2025-03-10	105.132,41
EUR	FR0012516417	RFIJA WENDEL SA 2.50 2027-02-09	222.428,03
EUR	FR0013054913	RFIJA LA BANQUE POSTAL 2.75 2027-11-19	212.803,98
EUR	FR0013299641	RFIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	302.467,88
EUR	FR0013310505	RFIJA ENGIE SA 1.38 2023-04-16	303.654,73
EUR	FR0013318094	RFIJA ELIS SA 1.88 2023-02-15	103.674,73
EUR	FR0013367612	RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2024-10-04	328.333,72
EUR	FR0013378445	RFIJA ATOS 0.75 2022-05-07	508.890,21
EUR	FR0013378452	RFIJA ATOS 1.75 2025-05-07	320.485,84
EUR	FR0013398229	RFIJA ENGIE SA 3.25 2025-02-28	110.011,09
EUR	FR0013403441	RFIJA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	310.442,17
EUR	FR0013405032	RFIJA UNIBAIL RODAMCO 1.00 2027-02-27	206.779,99
EUR	FR0013412343	RFIJA GROUPE BPCE 1.00 2025-04-01	102.996,46
EUR	FR0013414091	RFIJA CREDIT MUTUEL AR 1.62 2026-04-15	105.924,93

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0013414919	RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	107.707,45
EUR	FR0013419736	RFIJA CARREFOUR 1.00 2027-05-17	103.117,70
EUR	FR0013424868	RFIJA VIVENDI SA 0.62 2025-06-11	100.973,48
EUR	FR0013425139	RFIJA MMS USA FINANCIN 0.62 2025-06-13	98.555,75
EUR	FR0013426376	RFIJA SPIE SA 2.62 2026-06-18	314.646,87
EUR	FR0013444536	RFIJA DASSAULT SYSTEME 0.00 2024-09-16	198.981,01
EUR	FR0013444676	RFIJA ORANGE SA 0.00 2026-09-04	97.267,84
EUR	FR0013445335	RFIJA SUEZ 1.62 2026-09-12	200.097,12
EUR	FR0013449394	TITULIZACION BPCE HOME 0.00 2054-10-31	1.012.079,70
EUR	FR0013449626	TITULIZACION HARMONY F 0.30 2062-11-27	507.145,85
EUR	FR0013455540	RFIJA GROUPE BPCE 0.50 2027-02-24	99.215,53
EUR	FR0013457157	RFIJA ACCOR SA 2.62 2025-01-30	101.889,83
EUR	FR0013459765	RFIJA RCI BANQUE SA 2.62 2030-02-18	101.327,31
EUR	FR0013461795	RFIJA LA BANQUE POSTAL 3.88 2026-05-20	203.701,47
EUR	FR0013463643	RFIJA ESSILORLUXOTTICA 0.00 2023-05-27	100.179,07
EUR	XS1713464441	RFIJA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	203.554,54
EUR	FR0013465358	RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	100.317,14
EUR	XS1713465760	RFIJA CGG HOLDING US I 7.88 2023-05-01	107.675,60
EUR	XS2013531228	RFIJA NATWEST MARKETS 0.32 2021-06-18	210.830,76
EUR	XS1713568811	RFIJA CONSTELLIUM NV 4.25 2026-02-15	104.804,43
EUR	XS2013618421	RFIJA ISS GLOBAL 0.88 2026-06-18	99.422,11
EUR	XS2014292937	RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.50 2022-06-20	90.688,87
EUR	XS2015267953	RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.62 2024-06-21	100.911,05
EUR	XS1915689746	RFIJA EMERSON ELECTRIC 1.25 2025-10-15	105.351,16
EUR	XS2018637327	RFIJA HEIDELBERGCEMENT 1.12 2027-12-01	50.889,60
EUR	XS1418788755	RFIJA ARGENTUM NETHERL 3.50 2046-10-01	115.532,44
EUR	XS1219498141	RFIJA RWE AG 2.75 2075-04-21	101.723,49
EUR	XS0820547825	RFIJA JPMORGAN CHASE 2.75 2022-08-24	547.079,75
EUR	XS1205619288	RFIJA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	300.134,02
EUR	XS1720690889	RFIJA MATTERHORN TELEC 4.00 2027-11-15	107.006,61
EUR	XS2021993212	RFIJA UNICREDITO ITALI 1.62 2024-07-03	256.317,65
EUR	XS0230694233	TITULIZACION Lusitano 0.00 2048-09-15	798.419,96
EUR	XS2023631489	RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	201.724,83
EUR	XS2023633931	RFIJA BANK OF IRELAND 0.75 2023-07-08	100.767,96
EUR	XS1724626699	RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	206.503,92
EUR	XS0246902885	RFIJA Paragon Mortgage 0.00 2041-10-15	887.054,12
EUR	XS2052290439	RFIJA MATTERHORN TELEC 3.12 2026-09-15	124.495,03
EUR	XS1253955469	RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	1.114.692,10
EUR	BE0002629104	RFIJA ELIA SYSTEM OP S 1.38 2026-01-14	106.485,63
EUR	XS0982711714	RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	116.698,31
EUR	XS1627782771	RFIJA LEONARDO SPA 1.50 2024-06-07	101.711,62
EUR	IT0005283509	RFIJA SUNRISE SPV 0.00 2041-11-27	136.117,88
EUR	XS1028599287	RFIJA ORANGE SA 5.25 2024-02-07	234.533,23
EUR	BE6300371273	RFIJA TELENET FINANCE 3.50 2028-03-01	108.582,94
EUR	XS2030530450	RFIJA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	110.670,10
EUR	BE6309987400	RFIJA SOLVAY SA 4.25 2024-03-04	111.404,39
EUR	XS2031870921	RFIJA LOXAM SAS 3.25 2025-01-14	176.105,11
EUR	XS2031871069	RFIJA LOXAM SAS 3.75 2026-07-15	105.888,45
EUR	FR0013292828	RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	309.207,65
EUR	XS1933828433	RFIJA TELEFONICA EUROP 4.38 2025-03-14	447.413,39
EUR	XS2034068432	RFIJA TRIVIUM PACKAGIN 3.75 2026-08-15	106.391,70
EUR	FR0013413887	RFIJA ORANGE SA 2.38 2025-04-15	105.645,51
EUR	XS1634531344	RFIJA INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	76.352,84
EUR	XS2034626460	RFIJA FEDEX CORP 0.45 2025-08-05	99.110,25
EUR	XS1935256369	RFIJA TELECOM ITALIA S 4.00 2024-04-11	333.723,72
EUR	XS0235419800	RFIJA PARAGON MORTGAGE 0.00 2041-06-15	646.795,83
EUR	CH0236733827	RFIJA UBS AG 4.75 2026-02-12	315.428,42
EUR	XS2036798150	RFIJA IQVIA INC 2.25 2028-01-15	165.604,81
EUR	XS1936805776	RFIJA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	215.000,10
EUR	XS1939355753	RFIJA CITIGROUP 0.50 2022-01-29	1.011.826,95
EUR	XS1639488771	RFIJA FERROVIE DELLO S 1.50 2025-06-27	157.731,65
EUR	XS1139494493	RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	108.654,73
EUR	XS1439749281	RFIJA TEVA PHARM FIN 1.12 2024-10-15	169.840,11
EUR	XS1405781425	RFIJA AMERICAN INTERNA 1.50 2023-06-08	209.973,17
EUR	XS1843433803	RFIJA UNITED GROUP BV 4.88 2020-07-01	105.112,58

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1843460525	RFIJA KING CAYMAN HOLD 4.50 2026-05-15	109.105,38
EUR	XS2004451121	RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.88 2027-05-15	106.199,82
EUR	XS1844997970	RFIJA INTERNATIONAL GA 3.50 2024-01-15	217.330,30
EUR	XS2049154078	RFIJA ING GROEP NV 0.10 2025-09-03	98.573,22
EUR	XS2050933972	RFIJA COOPERATIEVE RAB 3.25 2026-12-29	400.754,28
EUR	XS1551726810	RFIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	110.818,97
EUR	XS2051914963	RFIJA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	99.723,16
EUR	XS1523028436	RFIJA MPT OPER PARTNER 3.33 2025-03-24	111.032,76
EUR	IT0005285207	RFIJA SME GRECALE 0.00 2056-03-22	170.434,20
EUR	XS2052926677	TITULIZACION TULPENHUI 0.00 2056-10-18	905.246,10
EUR	IT0005332488	TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	489.971,70
EUR	IT0005336018	RFIJA FANES SRL 0.41 2061-12-24	285.810,00
EUR	IT0005376428	TITULIZACION ASTI GROU 0.59 2072-12-30	938.759,26
EUR	XS2053846262	RFIJA ALTICE SA 3.38 2028-01-15	269.036,86
EUR	IT0005388480	TITULIZACION SUNRISE SJ 0.29 2044-10-30	604.369,39
EUR	XS2054209833	RFIJA WINTERSHALL DEA 0.84 2025-09-25	101.307,18
EUR	XS2055089457	RFIJA UNICREDITO ITALI 2.00 2029-09-23	217.806,67
EUR	XS0555833580	RFIJA SUMITOMO MITSUI 4.00 2020-11-09	364.189,71
EUR	XS1756356371	RFIJA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	195.550,54
EUR	XS2056371334	RFIJA TELEFONICA EUROPE 2.88 2027-06-24	204.916,23
EUR	XS1956973967	RFIJA BBVA-BBV 1.12 2024-02-28	102.953,15
EUR	XS1580476759	RFIJA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	155.803,52
EUR	XS1587905727	RFIJA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	103.958,67
EUR	XS1859258383	RFIJA TECHEM VERWALTUN 6.00 2026-07-30	108.710,59
EUR	XS1859337419	RFIJA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	113.296,29
EUR	XS1602515733	RFIJA UNILABS SUBHOLDI 5.75 2025-05-15	104.132,76
EUR	XS1961057780	RFIJA ERSTE GROUP BANK 5.12 2025-10-15	222.447,99
EUR	XS2063232727	RFIJA CITIGROUP 0.50 2027-10-08	99.123,13
EUR	XS2063268754	RFIJA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	100.813,96
EUR	XS1964638107	RFIJA PANTHER BF AGGRE 4.38 2026-05-15	105.323,60
EUR	XS2066213625	RFIJA OCI NV 3.12 2024-11-01	208.576,12
EUR	XS2066703989	RFIJA NEXI CAPITAL SPA 1.75 2024-10-31	134.001,18
EUR	XS0867620725	RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	213.830,12
EUR	XS1967635977	RFIJA ABERTIS INFRAEST 2.38 2027-09-27	216.064,32
EUR	XS1468525057	RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	214.974,77
EUR	XS2069016165	RFIJA ZIGGO NV 2.88 2030-01-15	104.575,47
EUR	XS1691349523	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.22 2023-09-26	150.558,58
EUR	XS1711584430	RFIJA SAIPEM FINANCE I 2.62 2025-01-07	106.224,62
EUR	XS1713462585	RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	101.182,80
EUR	XS1713465687	RFIJA OCI NV 5.00 2023-04-15	104.761,80
EUR	XS1718393439	RFIJA NATURGY FINANCE 0.88 2025-05-15	205.960,69
EUR	XS0272534586	TITULIZACION PARAGON M 0.00 2039-01-15	1.529.085,96
EUR	XS1972547183	RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.62 2022-04-01	101.068,15
EUR	XS1725581190	RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	123.674,30
EUR	XS1734066811	RFIJA PVH CORP 3.12 2027-12-15	110.820,44
EUR	XS2075811781	RFIJA SES SA 0.88 2027-11-04	97.801,49
EUR	XS1758716085	RFIJA CROWN EURO HOLDI 2.25 2023-02-01	210.577,44
EUR	XS1758723883	RFIJA CROWN EURO HOLDI 2.88 2026-02-01	109.021,35
EUR	XS2076154801	RFIJA ABBOTT IRELAND F 0.10 2024-11-19	219.905,38
EUR	XS1766775545	RFIJA CIENFIFIC GAMES 3.38 2026-02-15	103.888,65
EUR	XS1076781589	RFIJA INN GROUP NV 4.38 2024-06-13	507.251,46
EUR	XS2076795264	TITULIZACION EDML 0.00 2058-01-28	906.382,08
EUR	XS2077646391	RFIJA GRIFOLS SA 2.25 2027-11-15	103.642,24
EUR	XS2077670003	RFIJA BAYER AG 2.38 2079-05-12	101.675,01
EUR	XS1785467751	RFIJA FAURECIA 2.62 2025-06-15	104.522,36
EUR	XS2078918781	RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.50 2025-11-12	99.827,63
EUR	XS2078976805	RFIJA PPF ARENA 1 BV 2.12 2025-01-31	122.331,18
EUR	XS2079079799	RFIJA ING GROEP NV 1.00 2030-11-13	99.749,77
EUR	XS1379158048	RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	1.882.952,97
EUR	XS2079388828	RFIJA DUFY ONE BV 2.00 2027-02-15	101.389,46
EUR	XS1799640666	RFIJA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	105.937,96
EUR	XS2080766475	RFIJA STANDARD INDUSTRI 2.25 2026-11-21	123.918,20
EUR	XS1811213781	RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	323.715,76
EUR	XS1811433983	RFIJA BANK OF AMERICA 0.30 2024-04-25	130.838,10
EUR	XS1813579593	RFIJA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	106.139,22

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1813724603	RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	151.803,15
EUR	XS2081474046	RFIJA FAURECIA 2.38 2027-06-15	103.676,35
EUR	XS1814787054	RFIJA SUNSHINE MID BV 6.50 2026-05-15	107.421,66
EUR	XS1881594946	RFIJA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	122.915,69
EUR	XS1819537132	RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.38 2023-11-09	104.560,48
EUR	XS1819575066	RFIJA ROLLS ROYCE PLC 0.88 2024-05-09	303.356,87
EUR	XS1821883102	RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	214.516,52
EUR	XS2082324364	RFIJA BARCLAYS BANK PL 0.75 2025-06-09	100.239,95
EUR	XS2082471587	RFIJA NIDDA HEALTHCARE 3.50 2024-09-30	217.310,14
EUR	XS2082818951	RFIJA AUST Y NZ BANKIN 1.12 2029-11-21	100.346,43
EUR	XS1883355197	RFIJA ABBOTT LABORATOR 1.50 2026-09-27	216.467,67
EUR	XS1983375871	RFIJA EUROPCAR GROUPE 4.00 2026-04-30	194.599,06
EUR	XS1838072426	RFIJA INTERXION HOLDIN 4.75 2025-06-15	109.186,05
EUR	XS2083962691	RFIJA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	212.003,20
EUR	XS1841967356	RFIJA DKT FINANCE APS 7.00 2023-06-17	106.577,05
EUR	XS1843437549	RFIJA INEOS FINANCE PL 2.88 2026-05-01	103.502,80
EUR	XS1843459865	RFIJA INTL FLAVOR Y FR 0.50 2021-09-25	302.650,66
EUR	XS2084418339	RFIJA CEZ AS 0.88 2026-12-02	99.553,67
EUR	XS1846665534	RFIJA ENERGIZER GAMMA 4.62 2026-07-15	212.701,63
EUR	XS1849464323	RFIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	208.353,07
EUR	XS1849518276	RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.88 2026-01-15	110.290,82
EUR	XS1854830889	RFIJA K+S AG 3.25 2024-07-18	107.524,74
EUR	XS1859010685	RFIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	221.643,24
EUR	XS2086868010	RFIJA TESCO 0.88 2026-05-29	100.378,19
EUR	XS1987097430	RFIJA WELLS FARGO CO 0.50 2024-04-26	131.453,81
EUR	XS1487495316	RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.75 2023-09-08	112.268,33
EUR	XS1879565791	RFIJA EDREAMS ODIGEO S 5.50 2023-09-01	116.758,25
EUR	XS1888179477	RFIJA VODAFONE GROUP P 3.10 2029-01-03	105.342,01
EUR	XS1088515207	RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	474.215,98
EUR	XS1885682036	RFIJA STARFRUIT FINCO 6.50 2026-10-01	107.687,22
EUR	XS1889107931	RFIJA AVIS BUDGET FINA 4.75 2026-01-30	107.597,32
EUR	XS1789515134	RFIJA BELDEN INC 3.88 2028-03-15	106.974,27
EUR	XS1904250708	RFIJA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	105.422,93
EUR	XS1190632999	RFIJA BNP PARIBAS 2.38 2025-02-17	109.216,66
EUR	XS1907120528	RFIJA AT AND T INC 1.80 2026-09-05	214.837,40
EUR	XS1590787799	RFIJA TELIASONERA AB 3.00 2028-04-04	105.617,80
EUR	XS1590823859	RFIJA ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	323.391,91
EUR	XS1908248963	RFIJA INTERNATIONAL DE 6.50 2025-11-15	200.977,00
EUR	XS1990952779	RFIJA CIRSA FINANCE IN 4.75 2025-05-22	210.559,86
EUR	XS1490960942	RFIJA TELEFONICA EUROP 3.75 2022-03-15	317.127,76
EUR	XS1891203546	RFIJA WIND ACQUISITION 3.62 2026-10-15	106.306,02
EUR	XS2091604715	RFIJA CHUBB INA HOLDIN 0.30 2024-12-15	99.920,56
EUR	XS1592168451	RFIJA BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	104.431,67
EUR	XS1492691008	RFIJA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	101.944,00
EUR	XS1793255941	RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	154.457,65
EUR	XS1693260702	RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	222.490,45
EUR	XS1933820372	RFIJA ING GROEP NV 2.12 2026-01-10	109.938,59
EUR	XS1936308391	RFIJA ARCELOR 2.25 2024-01-17	210.317,74
EUR	XS1693822634	RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.75 2027-09-22	216.924,76
EUR	XS1294342792	RFIJA OMV AG 5.25 2021-12-09	164.095,73
EUR	XS1294343337	RFIJA OMV AG 6.25 2025-12-09	63.849,96
EUR	XS1951220596	RFIJA BANKIA 3.75 2029-02-15	108.660,23
EUR	XS1954697923	RFIJA FCE BANK PLC 1.25 2022-06-21	205.472,24
EUR	XS1895495478	RFIJA UGI INTERNATIONAL 3.25 2025-11-01	105.649,75
EUR	XS1957532887	RFIJA AMERICAN HONDA F 0.35 2022-08-26	211.985,31
EUR	XS19583300375	RFIJA REXEL SA 2.75 2026-06-15	210.947,75
EUR	XS1960248919	RFIJA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11	145.425,03
EUR	XS1963830002	RFIJA FAURECIA 3.12 2026-06-15	106.544,76
EUR	XS1967697738	RFIJA DANSKE BANK A/S 2.50 2029-06-21	105.218,17
EUR	XS1170079443	RFIJA ZIGGO BOND CO 4.62 2025-01-15	205.723,60
EUR	XS1974787480	RFIJA TOTAL SA (PARIS) 1.75 2024-04-04	415.188,87
EUR	XS1982704824	RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	105.379,69
EUR	XS1989375503	RFIJA MORGAN STANLEY 0.64 2024-07-26	101.572,26
EUR	XS1989380172	RFIJA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	127.319,70
EUR	XS1991034825	RFIJA EIRCOM FINANCE L 3.50 2026-05-15	105.625,60

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1998025008	RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.47 2024-05-30	100.671,63
EUR	XS1699848914	RFIJA DUFY ONE BV 2.50 2024-10-15	103.680,33
EUR	XS1799938995	RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.38 2024-06-27	214.013,56
EUR	DE000A13R7Z7	RFIJA ALLIANZ SE 3.38 2024-09-18	223.067,55
EUR	DE000A2SBDE0	RFIJA JAB HOLDINGS BV 1.00 2027-12-20	100.413,15
EUR	PTTGCPOM0000	RFIJA VOLTA ELECTRICIT 0.85 2022-02-12	435.290,73
EUR	PTEDPKOM0034	RFIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30	336.356,15
EUR	PTEDPUOM0024	RFIJA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	106.252,81
EUR	AT0000A100E2	RFIJA WIENERBERGER AG 4.00 2020-04-17	31.889,29
EUR	PTTGCSOM0007	RFIJA VOLTA ELECTRICIT 1.10 2023-02-13	562.967,65
GBP	XS1014987355	RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	127.801,28
GBP	XS1025866119	RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	127.130,31
GBP	XS0254907388	RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	478.782,53
GBP	XS1405768596	RFIJA CABOT FINANCIAL 7.50 2023-10-01	124.310,06
GBP	XS0414345974	RFIJA TESCO 6.12 2022-02-24	244.442,52
GBP	XS1486544254	RFIJA ARROW GLOBAL PLC 5.12 2024-09-15	120.077,19
GBP	XS1555173019	RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	375.866,95
GBP	XS1555825378	RFIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	118.996,68
GBP	XS1628848241	RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	124.558,52
GBP	XS1412547660	RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	127.056,74
GBP	XS1843434520	RFIJA ENTERTAINMENT ON 4.62 2024-07-15	128.398,35
GBP	XS1498566766	RFIJA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	121.578,07
GBP	XS0593952111	RFIJA TDC A/S 5.62 2023-02-23	137.270,53
GBP	XS2062666602	RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 4.25 2030-01-15	120.505,04
GBP	XS1713495759	RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	251.756,23
GBP	XS2085724156	RFIJA MPT OPER PARTNER 3.69 2028-06-05	121.540,98
GBP	XS1879638697	RFIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	252.986,05
GBP	XS1904681944	RFIJA HEATHROW FINANCE 4.75 2024-03-01	126.693,06
GBP	XS1996438948	RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.25 2026-05-15	128.194,61
GBP	XS1989383192	RFIJA TESCO 2.50 2025-05-02	182.657,43
USD	US91086QBG29	RFIJA MEXICO GOVERNMENT 4.12 2026-01-21	693.070,78
USD	XS1120709826	RFIJA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	442.015,33
USD	US912810RD28	RFIJA UNITED STATES TR 3.75 2043-11-15	2.813.582,68
USD	US731011AT95	RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	1.864.921,40
USD	US105756BX78	RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	1.057.206,88
USD	US760942AZ59	RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	789.203,36
USD	US77586TAC08	RFIJA ROMANIAN GOVERNE 4.38 2023-08-22	352.669,43
USD	US195325BQ70	RFIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	1.709.022,71
USD	XS0971721450	RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.88 2023-09-16	801.660,22
USD	RU000A0JXTS9	RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.25 2027-06-23	193.959,38
USD	US912810RL44	RFIJA TESORO DE ESTADO 0.88 2045-02-15	5.323.811,18
USD	US715638DA73	RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.84 2030-06-20	199.081,10
USD	US718286CC97	RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	871.053,69
USD	US912828Y388	RFIJA TESORO DE ESTADO 0.75 2028-07-15	18.910.340,78
USD	XS1750113661	RFIJA OMAN GOV INTERNT 5.62 2028-01-17	618.552,35
USD	US455780CK06	RFIJA INDONESIA GOVERN 3.40 2029-09-18	186.635,42
USD	US105756BW95	RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	370.656,98
USD	US105756BY51	RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.62 2047-02-21	214.659,03
USD	XS1959337582	RFIJA STATE OF QATAR 4.00 2029-03-14	591.372,49
USD	RU000A0ZYNN4	RFIJA RUSSIAN FEDERATI 4.38 2029-03-21	395.244,65
USD	US912810RK60	RFIJA TESORO DE ESTADO 2.50 2045-02-15	2.089.927,89
USD	US71654QAX07	RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	1.887.448,78
USD	CH0352765157	RFIJA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	192.156,65
USD	USY7138AAE02	RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	2.341.996,59
USD	USG82003AE76	RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	625.507,38
USD	USF1R15XK938	RFIJA BNP PARIBAS 6.62 2024-03-25	193.282,04
USD	XS1888180640	RFIJA VODAFONE GROUP P 6.25 2078-10-03	389.816,09
USD	US69370RAD98	RFIJA PERTAMINA PERSER 3.65 2029-07-30	187.307,82
USD	XS1956051145	RFIJA ING GROEP NV 6.75 2024-04-16	193.936,96
USD	USF2R125CF03	RFIJA CREDIT AGRICOLE 6.88 2024-09-23	197.231,91
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			202.237.457,07
EUR	FR0000064578	ACCIONES COVIVIO	328.798,80
EUR	FR0000120271	ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	235.077,60
EUR	FR0000120503	ACCIONES BOUYGUES	248.568,56
EUR	FR0000121501	ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	206.120,10

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000125585	ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	219.633,90
EUR	FR0000130452	ACCIONES EIFFAGE SA	243.882,00
EUR	FR0000130577	ACCIONES PUBLICIS SA	201.073,52
EUR	FR0000133308	ACCIONES ORANGE SA	215.810,88
EUR	NL0011794037	ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	227.386,71
EUR	LU1598757687	ACCIONES ARCELORMITTAL	242.529,21
EUR	NL0000379121	ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	270.839,00
EUR	FR0000051732	ACCIONES ATOS	341.128,80
EUR	IT0005239360	ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	367.320,24
EUR	AT0000743059	ACCIONES OMV AG	237.779,84
EUR	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	239.139,68
EUR	IT0003856405	ACCIONES FINMECCANICA SPA	202.698,65
EUR	FR0000120966	ACCIONES SOCIETE BIC SA	236.158,00
EUR	FR0000121147	ACCIONES FAURECIA	230.592,03
EUR	FR0000124141	ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	238.641,15
EUR	IT0003132476	ACCIONES ENI SPA	220.109,86
EUR	BE0003470755	ACCIONES SOLVAY SA	242.238,50
EUR	IT0005278236	ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	212.554,42
EUR	DE0005313704	ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	345.761,70
EUR	DE0005439004	ACCIONES CONTINENTAL AG	209.657,94
EUR	DE0005470405	ACCIONES LANXESS AG	229.529,34
EUR	DE0005501357	ACCIONES AXEL SPRINGER SE	307.154,80
EUR	DE0005552004	ACCIONES DEUTSCHE POST	341.460,40
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	214.484,97
EUR	DE0005773303	ACCIONES FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	217.185,48
EUR	DE0006047004	ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	215.147,52
EUR	DE0006070006	ACCIONES HOCHTIEF AG	247.183,80
EUR	DE0007037129	ACCIONES RWE AG	230.669,90
EUR	DE0007500001	ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	291.452,28
EUR	DE000ENAG999	ACCIONES E.ON AG	337.673,42
EUR	DE0008232125	ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	344.659,23
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ SE	322.576,80
EUR	DE0008430026	ACCIONES MUNCHENER RUECKVER AG	354.524,00
EUR	FI0009005961	ACCIONES STORA ENSO OYJ	262.048,58
EUR	DE000A2AADD2	ACCIONES INNOGY SE	306.223,60
EUR	DE000EVNK013	ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	253.978,14
EUR	DE000BFB0019	ACCIONES METRO AG NEW	222.252,80
EUR	DE000KGX8881	ACCIONES KION GROUP AG	385.242,48
EUR	FR0010221234	ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	190.384,11
EUR	FR0010242511	ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	202.511,34
EUR	FR0010313833	ACCIONES ARKEMA SA	251.996,70
EUR	FR0010613471	ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT CO	454.444,50
EUR	DE0005810055	ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	312.814,80
EUR	DE0006062144	ACCIONES COVESTRO AG	216.410,45
EUR	DE000ZAL1111	ACCIONES ZALANDO SE	306.681,84
EUR	NL0010877643	ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	229.562,41
EUR	LU1673108939	ACCIONES AROUNDTOWN SA	353.635,31
EUR	LU0088087324	ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	266.250,00
EUR	FR0000125007	ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	237.943,50
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES VONOVIA SE	350.976,00
EUR	GB00BDCPN049	ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	272.900,80
EUR	DE000KBX1006	ACCIONES KNORR - BREMSE AG	309.276,00
EUR	DE000UNSE018	ACCIONES UNIPER SE	751.619,70
GBP	IE0001827041	ACCIONES CRH PLC	260.974,79
USD	US0010551028	ACCIONES AFLAC INC	128.711,16
USD	CH0044328745	ACCIONES CHUBB LTD	131.752,66
USD	BMG0450A1053	ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	132.548,69
USD	IE00BDB6Q211	ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	137.784,37
USD	US31620R3030	ACCIONES FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	128.623,57
USD	US4165151048	ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SERVICE GROU	138.591,35
USD	US0171751003	ACCIONES ALLEGHANY	135.495,93
USD	US0200021014	ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	139.107,99
USD	US0268747849	ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	126.676,66
USD	BMG3223R1088	ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	141.234,58
USD	US7433151039	ACCIONES PROGRESSIVE CORP	135.456,62

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US5341871094	ACCIONES LINCOLN NATIONAL CORP	124.209,20
USD	GB00B5BT0K07	ACCIONES AON PLC	138.958,84
USD	US5404241086	ACCIONES LOEWS CORP	138.528,04
USD	US74251V1026	ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	131.466,06
USD	US7443201022	ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL INC	131.847,78
USD	US7593516047	ACCIONES REINSURANCE GROUP OF AMERICA IN	129.871,86
USD	US3635761097	ACCIONES ARTHUR J GALLAG	135.472,34
USD	US5705351048	ACCIONES MARKEL CORP	127.449,17
USD	US5717481023	ACCIONES MARSH Y MCLENNAN CO	139.709,41
USD	US1720621010	ACCIONES Cincinnati Fin	121.074,22
USD	US0844231029	ACCIONES BERKLEY (WR) CORP	127.759,59
USD	US37959E1029	ACCIONES GLOBE LIFE INC	140.527,10
USD	US59156R1086	ACCIONES METLIFE INC	142.972,15
USD	US89417E1091	ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	137.047,48
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			19.358.207,70

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123U9	RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	23.678.687,24
EUR	ES0000012B47	RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.70 2048-10-31	5.919.039,83
EUR	ES0377983012	RFIJA TDA SOC. GESTORA 0.00 2046-06-28	729.868,62
EUR	XS1636546951	TITULIZACION DUCH PROP 0.36 2048-01-28	777.584,25
EUR	ES0305319008	TITULIZACION DRIVER ES 0.03 2028-12-21	499.206,49
EUR	ES0305352009	TITULIZACION TITULIZAC 0.14 2025-03-15	1.058.736,44
EUR	ES0377931011	TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2050-02-28	947.887,86
EUR	ES0361797014	TITULIZACION MBS Banca 0.00 2050-07-23	1.293.362,93
EUR	ES0377994027	TITULIZACION TITULIZAC 0.00 2049-02-26	347.673,49
EUR	XS1849558900	RFIJA LHMC FINCO SARL 6.25 2023-12-20	101.845,21
EUR	XS1864981276	TITULIZACION DUCH PROP 0.00 2051-04-28	349.856,97
EUR	XS1878190757	RFIJA AMADEUS IT GOUP 0.14 2022-03-18	198.272,96
EUR	XS1909057215	RFIJA LOGICOR FINANCI 1.50 2022-11-14	108.686,45
EUR	XS1497527736	RFIJA NH HOTELES 3.75 2023-10-01	92.792,77
GBP	XS1756633126	RFIJA PINNACLE BIDCO P 6.38 2023-02-15	111.209,10
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			36.214.710,61
EUR	IT0005244782	RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2022-04-01	14.695.070,22
EUR	IT0005246340	RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	7.716.062,16
EUR	XS1028953989	RFIJA CROATIA GOVERNME 3.88 2022-05-30	2.543.068,65
EUR	XS1208855889	RFIJA BULGARIA 2.62 2027-03-26	1.397.401,35
EUR	XS1313004928	RFIJA ROMANIAN GOVERME 3.88 2035-10-29	975.883,33
EUR	XS1315181708	RFIJA REPUBLIC OF PERU 2.75 2026-01-30	2.769.510,56
EUR	XS1409726731	RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.38 2036-05-16	204.358,72
EUR	XS1647481206	RFIJA INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18	193.419,24
EUR	XS1679781424	RFIJA EQUINIX INC 2.88 2025-10-01	192.737,87
EUR	XS1696445516	RFIJA HUNGARY GOVERNME 1.75 2027-10-10	294.491,04
EUR	XS0972758741	RFIJA ROMANIAN GOVERME 4.62 2020-09-18	1.151.688,91
EUR	XS1208856341	RFIJA BULGARIA 3.12 2035-03-26	268.582,30
EUR	FR0011008705	RFIJA FRANCE GOVERNME 1.85 2027-07-25	23.173.571,29
EUR	XS1227607402	RFIJA ORSTED A/S 3.00 2020-11-06	101.758,01
EUR	IT0005323032	RFIJA ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	9.556.229,23
EUR	XS1788558754	RFIJA EQUINIX INC 2.88 2022-09-15	250.322,03
EUR	BE0002479542	RFIJA KBC GROEP 2.38 2024-11-25	1.016.470,05
EUR	DK0009510992	RFIJA NYKREDIT REALKR 0.88 2019-06-13	457.263,10
EUR	DK0009511537	RFIJA NYKREDIT REALKR 0.75 2021-07-14	100.632,57
EUR	DE000A1GNAH1	RFIJA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	221.917,25
EUR	DE000A2AA0W5	RFIJA WEPA INDUSTRIEHO 3.75 2024-05-15	95.374,72
EUR	DE000A2BPET2	RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.38 2022-03-03	471.024,41
EUR	FR0010941484	RFIJA CNP ASSURANCES 6.00 2040-09-14	1.135.927,64
EUR	FR0011033851	RFIJA CNP ASSURANCES 6.88 2041-09-30	573.213,24
EUR	FR0011567940	RFIJA PSA PEUGEOT CITR 6.50 2019-01-18	117.824,88
EUR	FR0011660596	RFIJA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	841.706,17
EUR	FR0011791391	RFIJA AREVA 3.12 2023-03-20	96.871,13
EUR	FR0012005924	RFIJA ACCOR SA 4.12 2049-06-30	101.594,53
EUR	FR0012369122	RFIJA CASINO GUICHARD 2.33 2025-02-07	86.234,51
EUR	FR0012383982	RFIJA SOGECAP SA 4.12 2049-12-29	100.105,03
EUR	FR0012942647	RFIJA ICADE 1.88 2022-09-14	103.345,97
EUR	FR0013176294	RFIJA NEXANS SA 3.25 2021-05-26	103.945,84
EUR	FR0013230737	RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	198.281,76
EUR	FR0013245263	RFIJA SPIE SA 3.12 2024-03-22	193.630,35
EUR	XS1014997073	RFIJA ENEL SPA 5.00 2075-01-15	311.221,71
EUR	XS1026109204	RFIJA FRESENIUS SE AN 4.00 2024-02-01	119.779,50
EUR	XS1028411152	RFIJA ZIGGO BOND CO 7.12 2024-05-15	219.616,37
EUR	XS1028956149	RFIJA SFR GROUP SA 5.62 2024-05-15	208.008,40
EUR	XS1031018911	RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.50 2019-02-13	307.531,53
EUR	XS1037382535	RFIJA ING BANK NV 3.62 2026-02-25	211.389,15
EUR	XS1046827405	RFIJA BNP PARIBAS 2.88 2026-03-20	103.262,54
EUR	XS1050461034	RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	106.776,59
EUR	XS1061642317	RFIJA ALTICE SA 7.25 2022-05-15	191.219,15
EUR	XS1082971588	RFIJA TESCO CORPORATE 2.50 2024-07-01	101.709,43
EUR	XS1089828450	RFIJA LOXAM SAS 4.88 2021-07-23	104.155,56
EUR	XS1091770161	RFIJA PHOENIX PIB DUTC 3.62 2021-07-30	106.261,10
EUR	XS1110862148	RFIJA Celanese Corp 3.25 2019-10-15	105.871,30
EUR	XS1115490523	RFIJA ORANGE SA 4.00 2049-10-01	211.140,10
EUR	XS1117292984	RFIJA SYNLAB BONDCO PL 6.25 2022-07-01	226.866,99

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1117296209	RFIJA INEOS FINANCE PL 4.00 2023-05-01	150.163,79
EUR	XS1117296381	RFIJA MOHAWK INDUSTRIE 2.00 2022-01-14	257.614,37
EUR	XS1117297603	RFIJA UPCB FINANCE IV 4.00 2027-01-15	183.531,60
EUR	XS1117298759	RFIJA SMURFIT KAPPA AC 2.75 2025-02-01	203.485,39
EUR	XS1111858756	RFIJA FGA CAPITAL IREL 2.00 2019-10-23	779.283,19
EUR	FR0012278539	RFIJA ARKEMA SA 4.75 2049-10-29	104.182,03
EUR	XS1144086110	RFIJA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	206.154,99
EUR	XS1145526585	RFIJA ISS GLOBAL 1.12 2020-01-09	613.626,82
EUR	XS1150437579	RFIJA UNITYMEDIA HESSE 4.00 2025-01-15	208.449,63
EUR	XS1150673892	RFIJA VOLVO TREASURY A 4.20 2075-06-10	411.028,14
EUR	XS1115208107	RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	209.186,98
EUR	XS1577953760	RFIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	299.223,03
EUR	XS1169920193	RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 4.50 2025-01-15	201.468,22
EUR	XS1170079443	RFIJA ZIGGO BOND FINAN 4.62 2025-01-15	96.935,37
EUR	XS1175224747	RFIJA PSPC ESCROW CORP 6.00 2023-02-01	104.892,01
EUR	XS1175813655	RFIJA ZIGGO SECURED FI 3.75 2025-01-15	99.544,17
EUR	XS1181246775	RFIJA ALTICE FINANCING 5.25 2023-02-15	98.849,01
EUR	XS1198002690	RFIJA CEMEX SAB DE CV 4.38 2023-03-05	101.612,57
EUR	XS1199438174	RFIJA UNITYMEDIA KABEL 3.75 2027-01-15	153.756,31
EUR	XS1203851941	RFIJA BAT INTL. FINANC 0.38 2019-03-13	703.717,61
EUR	XS1203941775	RFIJA METRO 1.50 2025-03-19	192.614,77
EUR	XS1204272709	RFIJA MERLIN ENTERTAIN 2.75 2022-03-15	101.631,22
EUR	XS1204434028	RFIJA INTERNATIONAL GA 4.75 2023-02-15	428.652,21
EUR	XS1207058733	RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	102.642,05
EUR	XS1219465728	RFIJA MATTERHORN TELECOM 3.88 2022-05-01	239.559,24
EUR	XS1221105759	RFIJA SPCM S.A. 2.88 2023-06-15	200.549,33
EUR	XS0222684655	RFIJA Magellan Mortgage 0.00 2058-05-15	1.019.862,94
EUR	XS1224710399	RFIJA NATURGY FINANCE 3.38 2049-04-24	97.031,48
EUR	XS1225112272	RFIJA ELIS SA 3.00 2022-04-30	100.592,40
EUR	XS1227287221	RFIJA CROWN EURO HOLD 3.38 2025-05-15	100.872,84
EUR	XS1241053666	RFIJA EUROPCAR GROUPE 5.75 2022-06-15	102.740,62
EUR	XS1247796185	RFIJA Sealed Air 4.50 2023-09-15	109.844,21
EUR	XS0260784318	TITULIZACION Magellan 0.00 2059-07-20	1.744.627,75
EUR	XS1266592457	RFIJA DUFY FINANCE SC 4.50 2023-08-01	208.753,40
EUR	XS1266726592	RFIJA TELENET FINANCE 4.88 2027-07-15	194.061,90
EUR	XS1267056890	RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2019-07-29	510.108,18
EUR	XS0271446592	TITULIZACION Monastery 0.03 2044-11-17	1.111.423,97
EUR	XS1278084147	RFIJA MPT OPER PARTNER 4.00 2022-08-19	107.633,08
EUR	BE6305976068	RFIJA EUROCLEAR BANK 0.03 2020-07-10	120.320,39
EUR	XS1317296421	RFIJA CARNIVAL CORP 1.12 2019-11-06	965.615,50
EUR	XS1319814577	RFIJA FEDEX CORP 1.00 2023-01-11	101.026,91
EUR	XS1323897485	RFIJA SOLVAY FINANCE 5.12 2050-06-02	105.673,07
EUR	XS1323897725	RFIJA SOLVAY FINANCE 5.87 2050-06-03	108.296,61
EUR	XS1330978211	RFIJA BALL CORP 3.50 2020-12-15	107.258,75
EUR	XS1330978567	RFIJA BALL CORP 4.38 2023-12-15	113.827,39
EUR	XS1333193875	RFIJA GOODYEAR DUNLOP 3.75 2023-12-15	100.511,23
EUR	XS1347748607	RFIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2024-01-19	207.875,89
EUR	XS1369254310	RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2019-02-25	508.636,46
EUR	XS1378780891	RFIJA XYLEM INC/NY 2.25 2023-03-11	157.925,38
EUR	XS1384278203	RFIJA FAURECIA 3.62 2023-06-15	204.414,66
EUR	XS1385051112	RFIJA BARCLAYS BANK PL 1.88 2021-03-23	103.114,62
EUR	XS1387174375	RFIJA HEIDELBERGCEMENT 2.25 2023-03-30	212.095,23
EUR	XS1389996882	RFIJA NEWELL BRANDS IN 3.75 2021-10-01	109.154,24
EUR	XS1392460397	RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2020-04-08	709.003,84
EUR	XS1395004408	RFIJA LKQ ITALIA BONDC 3.88 2024-04-01	103.602,42
EUR	XS1395182683	RFIJA HUNTSMAN INTERNA 4.25 2025-04-01	107.206,87
EUR	XS1401324972	RFIJA LOXAM SAS 3.50 2023-05-03	101.626,68
EUR	XS1405763019	RFIJA LANXESS AG 4.50 2076-12-06	50.836,51
EUR	XS1405769990	RFIJA INEOS FINANCE PL 5.38 2024-08-01	99.406,22
EUR	XS1405770576	RFIJA DIGI COMMUNICATI 5.00 2023-10-15	105.326,86
EUR	XS1405777746	RFIJA SES SA 4.62 2022-01-02	100.898,52
EUR	XS1405782316	RFIJA SMCP GROUP SAS 5.88 2023-05-01	53.836,80
EUR	XS1406669553	RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.12 2023-05-15	102.160,99
EUR	XS1409506885	RFIJA REXEL SA 3.50 2023-06-15	206.008,95
EUR	XS1412424662	RFIJA CNH INDUSTRIAL F 2.88 2023-05-17	107.560,85

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1413581205	RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.88 2022-05-18	180.764,52
EUR	XS1418630023	RFIJA NASDAQ INC 1.75 2023-05-19	207.924,05
EUR	XS1418631930	RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.00 2021-05-24	197.211,16
EUR	XS1419661118	RFIJA HANESBRANDS FINA 3.50 2024-06-15	102.785,22
EUR	XS0429484891	RFIJA COOPERATIEVE RAB 5.88 2019-05-20	501.182,09
EUR	XS0432092137	RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.88 2019-06-11	669.738,52
EUR	XS1432395785	RFIJA EIRCOM FINANCE L 4.50 2022-05-31	101.309,71
EUR	XS1432585997	RFIJA BMBG BOND FINANC 3.00 2021-06-15	100.587,85
EUR	XS0433028254	RFIJA HSBC HOLDINGS 6.00 2019-06-10	281.848,99
EUR	XS1434560642	RFIJA SOUTHERN POWER C 1.00 2022-06-20	141.780,75
EUR	XS1435229460	RFIJA PVH CORP 3.62 2024-07-15	106.082,69
EUR	XS0451457435	RFIJA ENI SPA 4.12 2019-09-16	492.520,82
EUR	XS0458685913	RFIJA HEIDELBERGCEMENT 8.50 2019-10-31	541.483,79
EUR	XS0458887030	RFIJA FINMECCANICA FIN 5.25 2022-01-21	350.096,55
EUR	XS1468662801	RFIJA ADIENT GLOBAL HO 3.50 2024-08-15	81.822,15
EUR	XS1486520403	RFIJA NORDEA BANK AB 1.00 2026-09-07	99.489,48
EUR	XS1487498922	RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.00 2021-03-08	103.878,31
EUR	XS1490152565	RFIJA IHO VERWALTUNGS 2.75 2021-09-15	198.739,96
EUR	XS1490153886	RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.25 2023-09-15	176.563,75
EUR	XS1490159495	RFIJA IHO VERWALTUNGS 3.75 2026-09-15	96.063,95
EUR	XS1492656787	RFIJA AXALTA COATING 3.75 2025-01-15	97.595,29
EUR	XS1493296500	RFIJA SPECTRUM BRANDS 4.00 2026-10-01	94.755,21
EUR	XS1493836461	RFIJA ZIGGO SECURED FI 4.25 2027-01-15	99.451,48
EUR	XS1496175743	RFIJA DARTY FINANCEMEN 3.25 2023-09-30	197.563,21
EUR	XS0496716282	RFIJA ITALCEMENTI FINA 5.38 2020-03-19	238.455,87
EUR	XS0497187640	RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	522.334,47
EUR	XS0503665290	RFIJA AXA 5.25 2040-04-16	1.002.103,48
EUR	XS1504103984	RFIJA TUI AG 2.12 2021-10-26	100.774,09
EUR	XS1505573995	RFIJA WIND ACQUISITION 4.12 2024-11-01	92.605,46
EUR	XS1512670412	RFIJA MOBILUX FINANCE 5.50 2024-11-15	98.884,67
EUR	IT0005276958	TITULIZACION POPOLARE 0.08 2058-04-30	1.153.435,70
EUR	XS1531338678	RFIJA CATALANT PHARMA 4.75 2024-12-15	101.364,47
EUR	XS1531570221	RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.61 2022-01-18	200.857,67
EUR	XS1533914591	RFIJA HP PELZER HOLDIN 4.12 2024-04-01	92.790,10
EUR	XS1533916299	RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	197.078,75
EUR	XS1533922776	RFIJA QUINTILES IMS IN 3.25 2025-03-15	99.006,19
EUR	XS1548539441	RFIJA BANQUE PSA FINAN 0.50 2020-01-17	604.031,34
EUR	XS1550988569	RFIJA INN GROUP NV 0.88 2023-01-13	140.326,80
EUR	XS1555094066	RFIJA DVB BANK PLC 1.00 2022-04-25	199.404,36
EUR	XS1560863554	RFIJA BANK OF AMERICA 0.74 2022-02-07	804.043,99
EUR	XS1567173809	RFIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	201.789,79
EUR	XS1571293684	RFIJA TELEFONAKTIEBOLA 1.88 2024-03-01	198.515,83
EUR	XS1571331955	RFIJA DNB BANK ASA 1.25 2027-03-01	109.925,75
EUR	XS1574148877	RFIJA ARDAGH PACKAGING 2.75 2024-03-15	196.306,69
EUR	XS1574686264	RFIJA REXEL SA 2.62 2024-06-15	99.194,31
EUR	XS1577427526	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.32 2022-09-09	437.411,07
EUR	XS1577731604	RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	203.003,98
EUR	XS1577747782	RFIJA BOOKING HOLDINGS 0.80 2022-03-10	100.927,09
EUR	XS1586831999	RFIJA ARAMARK CORP - C 3.12 2025-04-01	100.642,04
EUR	XS1590066624	RFIJA LOXAM SAS 4.25 2024-04-15	102.041,04
EUR	XS1591694481	RFIJA TENNET BV 3.00 2049-06-01	97.624,98
EUR	XS0459410782	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 5.12 2019-10-23	504.583,76
EUR	XS1599406839	RFIJA COLFAX CORPORATI 3.25 2025-05-15	93.041,83
EUR	XS1605600532	RFIJA LA FINAC ATALIAN 4.00 2024-05-15	82.424,43
EUR	XS1614198262	RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	119.606,15
EUR	XS1615065320	RFIJA SANTANDER UK GRO 0.46 2023-05-18	190.133,88
EUR	XS1616917800	RFIJA CNH INDUSTRIAL F 1.38 2022-05-23	100.677,98
EUR	XS1622560842	RFIJA BECTON DICKINSON 0.37 2019-06-06	732.457,90
EUR	XS1622634126	RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.03 2019-06-01	599.927,92
EUR	XS1627773606	RFIJA ROYAL BANK OF SC 0.12 2020-06-08	397.815,92
EUR	XS1629047017	TITULIZACION BUMPER 0.03 2031-07-22	417.469,10
EUR	XS1634252628	RFIJA UPCB FINANCE VII 3.62 2029-06-15	124.287,99
EUR	XS1634532748	RFIJA INTRUM JUSTITIA 3.12 2024-07-15	195.401,62
EUR	XS1647404554	RFIJA ALD SA 0.88 2022-07-18	98.208,84
EUR	XS1647814968	RFIJA UNITED GROUP BV 4.38 2022-07-01	99.841,01

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1677911825	RFIJA FASTIGHETS AB BA 3.00 2078-03-07	90.930,39
EUR	XS1681770464	RFIJA MASARIA INVESTME 5.00 2024-09-15	89.986,66
EUR	XS1684385161	RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	129.031,72
EUR	XS1684387456	RFIJA QUINTILES IMS IN 2.88 2025-09-15	304.518,91
EUR	XS1685582105	RFIJA LOUVRE BIDCO SAS 4.25 2024-09-30	94.912,28
EUR	XS1706202592	RFIJA EUROPCAR DRIVEDE 4.12 2024-11-15	114.899,36
EUR	XS0716979595	RFIJA PETROBRAS INTERN 5.88 2022-03-07	457.471,90
EUR	XS0759200321	RFIJA FRESENIUS FINANC 4.25 2019-04-15	617.105,92
EUR	XS0821168423	RFIJA DELTA LLOYD 9.00 2042-08-29	248.833,51
EUR	XS0829317832	RFIJA AMGEN INC 2.12 2019-09-13	315.751,31
EUR	XS0832466931	RFIJA RENTOKIL INITIAL 3.38 2019-09-24	484.944,95
EUR	XS0835890350	RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.25 2023-10-02	106.497,38
EUR	XS0868458653	RFIJA TELECOM ITALIA SJ 4.00 2020-01-21	163.714,20
EUR	XS0880132989	RFIJA SMURFIT KAPPA AC 4.12 2020-01-30	107.974,71
EUR	XS0911431517	RFIJA ORANGE SA 1.88 2019-10-02	209.464,95
EUR	XS0951567030	RFIJA A2A SPA 4.38 2021-01-10	22.883,31
EUR	XS0953215349	RFIJA FIAT FINANCE AN 6.75 2019-10-14	321.039,02
EUR	XS0969636371	RFIJA HSBC HOLDINGS 3.38 2019-01-10	1.500.997,79
EUR	XS0971213201	RFIJA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	153.695,08
EUR	XS0973623514	RFIJA UNICREDITO ITALI 3.62 2019-01-24	952.233,04
EUR	XS0982713330	RFIJA UNITYMEDIA HESSE 6.25 2029-01-15	208.300,79
EUR	XS0986063864	RFIJA UNICREDITO ITALI 5.75 2025-10-28	103.275,53
EUR	XS0997333223	RFIJA INTESA SANPAOLO 3.00 2019-01-28	942.936,21
EUR	FR0010815464	RFIJA GROUPAMA FP 7.88 2039-10-27	210.929,10
EUR	XS1602130947	RFIJA LEVI STRAUSS Y C 3.38 2027-03-15	100.271,64
EUR	XS1602557495	RFIJA BANK OF AMERICA 0.46 2023-05-04	393.529,88
EUR	XS1603892065	RFIJA MORGAN STANLEY 0.38 2022-11-08	395.339,90
EUR	IT0005324402	TITULIZACION PIETRA NE 1.15 2030-05-22	1.348.663,34
EUR	XS1405765907	RFIJA OI EUROPEAN GROU 3.12 2024-11-15	297.273,43
EUR	XS1207054666	RFIJA REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	205.819,09
EUR	XS0608392550	RFIJA MUECHENER RUECK 6.00 2041-05-26	558.735,69
EUR	XS1708450488	RFIJA VIP-CKH LUXEMBOU 2.62 2023-01-20	272.188,24
EUR	XS1409497283	RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	197.137,48
EUR	DE000A161W62	RFIJA DEUTSCHE BOERSE 2.75 2021-02-05	209.827,89
EUR	DE000A185QC1	RFIJA EVONIK FINANCE A 0.00 2021-03-08	397.608,54
EUR	DE000A194DC1	RFIJA DAIMLER INTERNAT 0.25 2021-08-09	697.132,56
EUR	FR0010804500	RFIJA AREVA 4.88 2024-09-23	101.317,51
EUR	XS1211040917	RFIJA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	134.610,85
EUR	XS1110558407	RFIJA SOCIETE GENERALE 2.50 2026-09-16	102.344,51
EUR	FR0011561000	RFIJA SCHNEIDER ELECTR 2.50 2021-09-06	323.464,37
EUR	FR0013054913	RFIJA LA BANQUE POSTAL 2.75 2027-11-19	103.257,52
EUR	FR0013201613	RFIJA SANOFI 0.00 2020-01-13	401.040,95
EUR	FR0013218138	RFIJA CAP GEMINI 0.50 2021-11-09	301.719,18
EUR	FR0013299641	RFIJA BNP PARIBAS CARD 1.00 2024-11-29	185.613,24
EUR	FR0013318094	RFIJA ELIS SA 1.88 2023-02-15	97.828,36
EUR	FR0013323326	RFIJA PSA PEUGEOT CITR 2.00 2025-03-20	195.561,88
EUR	FR0013328028	TITULIZACION CREDIT AG 0.18 2053-04-27	1.218.348,02
EUR	FR0013358116	RFIJA HSBC FRANCE SA 0.20 2021-09-04	499.086,27
EUR	FR0013365491	RFIJA SOCIETE GENERALE 0.25 2022-01-18	199.041,65
EUR	FR0013370582	TITULIZACION PSA PEUGE 0.00 2030-05-28	900.008,88
EUR	FR0013378445	RFIJA ATOS 0.75 2022-05-07	200.178,17
EUR	FR0013378452	RFIJA ATOS 1.75 2025-05-07	302.380,65
EUR	XS1713464441	RFIJA ADLER REAL ESTAT 1.88 2023-04-27	187.688,97
EUR	XS1713568811	RFIJA CONSTELLUM NV 4.25 2026-02-15	90.697,39
EUR	XS1914485534	RFIJA Stryker Corp 1.12 2023-11-30	121.590,88
EUR	XS1214673722	RFIJA ARCELOR 3.00 2021-04-09	211.288,85
EUR	XS1317439559	RFIJA NORDEA BANK AB 1.88 2025-11-10	101.775,51
EUR	XS0817639924	RFIJA WELLS FARGO CO 2.62 2022-08-16	322.471,56
EUR	XS1815379067	TITULIZACION STORM BV 0.28 2065-05-22	202.124,59
EUR	XS1218287230	RFIJA CREDIT SUISSE GR 1.25 2022-04-14	202.176,93
EUR	XS1219498141	RFIJA RWE AG 2.75 2075-04-21	98.342,47
EUR	XS1419636862	RFIJA JESSITY AB 0.50 2021-05-26	503.942,60
EUR	XS1319814064	RFIJA FEDEX CORP 0.5% 0.50 2020-04-09	401.948,23
EUR	XS1205619288	RFIJA VALEANT PHARMACE 4.50 2023-05-15	189.249,21
EUR	XS1821082358	TITULIZACION GREEN APP 0.08 2057-01-17	584.175,66

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0230694233	TITULIZACION Lusitano 0.00 2048-09-15	864.369,88
EUR	XS0236179270	TITULIZACION SAGRES SO 0.00 2056-06-21	937.393,80
EUR	XS1724626699	RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	188.176,56
EUR	BE0002463389	RFIJA KBC GROEP 5.62 2050-12-19	199.637,97
EUR	XS0246902885	RFIJA Paragon Mortgage 0.00 2041-10-15	956.345,37
EUR	XS1253955469	RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.88 2025-06-30	1.336.978,87
EUR	XS0925599556	RFIJA WELLS FARGO CO 2.25 2023-05-02	159.693,29
EUR	XS1828032513	RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.62 2022-12-01	31.253,46
EUR	IT0005283509	TITULIZACION SUNRISE SI 0.03 2041-11-27	350.005,01
EUR	BE6285452460	RFIJA ANHEUSER-BUSCH I 0.88 2022-03-17	101.360,22
EUR	XS1729913514	TITULIZACION STORM BV 0.28 2065-01-22	403.826,90
EUR	XS1031555094	RFIJA PROLOGIS LP 3.38 2024-02-20	223.424,31
EUR	FR0013230943	RFIJA VALEO SA 0.62 2023-01-11	97.443,80
EUR	FR0013260379	RFIJA CASINO GUICHARD 1.86 2022-06-13	88.900,16
EUR	FR0013292828	RFIJA GROUPE DANONE 1.75 2050-06-23	94.090,93
EUR	XS0733696495	RFIJA REPSOL INTERNATI 4.88 2019-02-19	541.229,97
EUR	XS1634531344	RFIJA INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	139.056,44
EUR	XS0235419800	TITULIZACION PARAGON M 0.01 2041-06-15	669.463,64
EUR	CH0236733827	RFIJA UBS AG 4.75 2026-02-12	212.229,17
EUR	XS1372911690	RFIJA DEUTSCHE BAHN FI 0.75 2026-03-02	605.680,73
EUR	XS1639490918	RFIJA FDML LLC AND FDM 5.00 2024-07-15	102.953,96
EUR	XS1139494493	RFIJA NATURGY FINANCE 4.12 2049-11-18	204.854,03
EUR	XS1439749281	RFIJA TEVA PHARM FIN 1.12 2024-10-15	251.143,20
EUR	XS1405781425	RFIJA AMERICAN INTERNA 1.50 2023-06-08	203.108,67
EUR	XS0942100388	RFIJA NASDAQ INC 3.88 2023-06-07	329.342,74
EUR	XS1843460525	RFIJA KING CAYMAN HOLD 4.50 2026-05-15	97.676,87
EUR	XS1345331299	RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-01-15	102.835,44
EUR	XS1500600280	RFIJA BELDEN INC 4.12 2026-10-15	98.680,54
EUR	XS1551726810	RFIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	102.251,72
EUR	IT0005285207	TITULIZACION SME GRECA 0.03 2056-03-22	416.021,39
EUR	IT0005328312	RFIJA QUARZO CQS 0.00 2033-11-18	1.137.016,82
EUR	IT0005332488	TITULIZACION TAURUS CM 1.00 2030-05-18	498.958,33
EUR	XS1055241373	RFIJA BBVA SUBORDINATE 3.50 2024-04-11	905.679,16
EUR	XS0555833580	RFIJA SUMITOMO MITSUI 4.00 2020-11-09	363.439,56
EUR	XS1756356371	RFIJA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	66.037,27
EUR	XS1580476759	RFIJA JOHNSON CONTROLS 1.00 2023-09-15	200.303,53
EUR	XS1584122680	RFIJA SCA HYGIENE 0.62 0.62 2022-03-28	302.231,37
EUR	XS1587905727	RFIJA FDML LLC AND FDM 4.88 2022-04-15	102.773,87
EUR	XS1859337419	RFIJA ALTICE SA 5.88 2027-02-01	99.230,65
EUR	XS1622630132	RFIJA ALLERGAN FUNDING 0.50 2021-06-01	299.663,96
EUR	XS1863994981	RFIJA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	78.717,18
EUR	XS1565131213	RFIJA CAIXABANK 3.50 2027-02-15	102.962,55
EUR	XS1865186594	RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2021-02-16	397.315,94
EUR	XS0867620725	RFIJA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-10-07	101.483,02
EUR	XS1676933937	RFIJA WESTPAC BANKING 0.38 2023-03-05	98.772,53
EUR	XS1468525057	RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	202.577,71
EUR	XS1708450561	RFIJA WIND TRE SPA 3.12 2025-01-20	143.069,44
EUR	XS1713462585	RFIJA AUTOLIV INC 0.75 2023-06-26	99.417,59
EUR	XS1713465687	RFIJA OCI NV 5.00 2023-04-15	102.702,60
EUR	XS1719154657	RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.00 2020-11-17	100.032,84
EUR	XS0972523947	RFIJA CREDIT SUISSE AG 5.75 2025-09-18	214.280,14
EUR	XS0272534586	RFIJA PARAGON MORTGAGE 0.00 2039-01-15	1.608.130,00
EUR	XS1725581190	RFIJA SILGAN HOLDINGS 3.25 2025-03-15	120.768,12
EUR	XS0271758301	RFIJA HIT FINANCE BV 4.88 2021-10-27	226.511,80
EUR	XS1731617194	RFIJA JOHNSON CONTROLS 0.00 2020-12-04	298.485,18
EUR	XS1731823255	RFIJA TELEFONICA EUROPI 2.62 2050-06-07	92.110,42
EUR	XS0974375130	RFIJA TELECOM ITALIA SI 4.88 2020-09-25	113.968,18
EUR	XS1174469137	RFIJA JPMORGAN CHASE 1.50 2025-01-27	153.132,17
EUR	XS1744727774	TITULIZACION EDML 0.28 2057-01-29	1.461.958,13
EUR	XS1746116299	RFIJA UBS AG/LONDON 0.18 2020-01-10	300.742,47
EUR	XS1137512668	RFIJA MOLNLYCKE HOLDIN 1.50 2022-02-28	308.009,41
EUR	XS1758716085	RFIJA CROWN EURO HOLD 2.25 2023-02-01	201.449,60
EUR	XS1758723883	RFIJA CROWN EURO HOLD 2.88 2026-02-01	96.472,77
EUR	XS1576220484	RFIJA ING GROEP NV 0.75 2022-03-09	199.447,75
EUR	XS1785467751	RFIJA FAURECIA 2.62 2025-06-15	95.021,12

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1789751531	RFIJA RICHEMONT INTERN 1.00 2026-03-26	199.213,96
EUR	XS1379158048	RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	781.289,58
EUR	XS1792505197	RFIJA GENERAL MOTORS C 0.24 2022-03-26	38.377,98
EUR	XS1794209459	RFIJA PAPREC HOLDING S 4.00 2025-03-31	85.331,49
EUR	XS1795406575	RFIJA TELEFONICA EURO 3.00 2050-12-04	93.075,42
EUR	XS0179679328	TITULIZACION CHAPEL BV 0.34 2064-11-17	280.835,13
EUR	XS1799640666	RFIJA LKQ EURO HOLDING 3.62 2026-04-01	97.155,95
EUR	XS1805367106	TITULIZACION ARDMORE S 0.03 2057-08-15	1.469.565,28
EUR	XS1811213781	RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2023-04-20	310.610,45
EUR	XS1811433983	RFIJA BANK OF AMERICA 0.38 2024-04-25	126.345,64
EUR	XS1813579593	RFIJA DARLING GLOBAL F 3.62 2026-05-15	99.629,37
EUR	XS1813724603	RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	154.183,28
EUR	XS1881594946	RFIJA ROSSINI SARL 6.75 2025-10-30	109.425,70
EUR	XS1819537132	RFIJA CPI PROPERTY GRO 4.38 2050-11-09	93.397,93
EUR	XS1819648129	RFIJA NEXI CAPITAL SPA 4.12 2023-11-01	188.030,22
EUR	XS1821883102	RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	194.368,41
EUR	XS1782508508	RFIJA ALD SA 0.02 2021-02-26	293.498,89
EUR	XS0825829590	RFIJA HOLCIM US FINANC 2.62 2020-09-07	315.385,67
EUR	XS1082970853	RFIJA TESCO 1.38 2019-07-01	99.330,02
EUR	XS1830992480	RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	99.322,38
EUR	XS1883354620	RFIJA ABBOTT LABORATOR 0.88 2023-09-27	100.015,33
EUR	XS1883355197	RFIJA ABBOTT LABORATOR 1.50 2026-09-27	200.191,76
EUR	XS1840614900	RFIJA BAYER AG 0.62 2022-12-15	199.488,89
EUR	XS1841967356	RFIJA DKT FINANCE APS 7.00 2023-06-17	105.839,58
EUR	XS1843449981	RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.38 2020-11-21	299.910,42
EUR	XS1843459865	RFIJA INTL FLAVOR Y FR 0.50 2021-09-25	301.487,86
EUR	XS1846665534	RFIJA ENERGIZER GAMMA 4.62 2026-07-15	93.923,48
EUR	XS1849464323	RFIJA PLAYTECH PLC 3.75 2023-10-12	97.667,34
EUR	XS1851277969	RFIJA BP CAPITAL MARKE 0.90 2024-07-03	299.858,71
EUR	XS0854746343	RFIJA CARLSBERG A/S 2.62 2022-11-15	327.868,43
EUR	XS0856014583	RFIJA BRITISH AMERICAN 2.38 2023-01-19	210.999,89
EUR	XS1859010685	RFIJA CITIGROUP 1.50 2026-07-24	207.941,97
EUR	XS1886402814	RFIJA BRITISH TELECOMM 0.88 2023-09-26	98.107,58
EUR	XS1886543476	RFIJA EL CORTE INGLES 3.00 2024-03-15	120.913,04
EUR	XS1787278008	RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.28 2023-03-06	194.389,92
EUR	XS1487495316	RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.75 2023-09-08	102.361,83
EUR	XS1879565791	RFIJA EDREAMS ODIGEO S 5.50 2023-09-01	103.323,70
EUR	XS1088515207	RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	456.119,84
EUR	XS1885682036	RFIJA STARFRUIT FINCO 6.50 2026-10-01	92.930,86
EUR	XS1889107931	RFIJA AVIS BUDGET FINA 4.75 2026-01-30	95.073,28
EUR	XS1896661870	RFIJA DIAGEO FINANCE P 0.25 2021-10-22	501.134,66
EUR	XS1904250708	RFIJA INTERTRUST GROUP 3.38 2025-11-15	98.841,50
EUR	XS1908248963	RFIJA INTERNATIONAL DE 6.50 2025-11-15	173.379,08
EUR	XS1490960942	RFIJA TELEFONICA EURO 3.75 2022-03-15	201.904,05
EUR	XS1917590876	RFIJA OMV AG 0.75 2023-12-04	80.406,29
EUR	XS1592168451	RFIJA BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06	98.385,48
EUR	XS1492691008	RFIJA Celanese Corp 1.12 2023-09-26	98.454,21
EUR	XS1793255941	RFIJA SOFTBANK GROUP C 5.00 2028-04-15	135.482,02
EUR	XS1693260702	RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.75 2022-10-03	115.151,61
EUR	XS1294342792	RFIJA OMV AG 5.25 2021-12-09	214.771,13
EUR	XS0944838241	RFIJA ROLLS ROYCE PLC 2.12 2021-06-18	210.974,38
EUR	XS1694780740	TITULIZACION FASTNET S 0.03 2057-04-18	330.398,12
EUR	XS1195201931	RFIJA TOTAL SA (PARIS) 2.25 2049-02-26	202.201,03
EUR	XS1895495478	RFIJA UGI INTERNATIONAL 3.25 2025-11-01	100.454,67
EUR	XS1598243142	RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.25 2024-04-30	88.676,17
EUR	XS1699848914	RFIJA DUFY ONE BV 2.50 2024-10-15	96.179,72
EUR	PTTGCPOM0000	RFIJA VOLTA ELECTRICIT 0.85 2022-02-12	783.649,70
EUR	PTEDPUOM0024	RFIJA ELEC DE PORTUGAL 5.38 2075-09-16	210.216,16
EUR	AT0000A100E2	RFIJA WIENERBERGER AG 4.00 2020-04-17	32.613,55
EUR	PTTGCSOM0007	RFIJA VOLTA ELECTRICIT 1.10 2023-02-13	1.498.443,89
GBP	XS1014987355	RFIJA ENEL SPA 6.62 2076-09-15	117.058,04
GBP	XS1025866119	RFIJA JAGUAR LAND ROVE 5.00 2022-02-15	108.176,36
GBP	XS1169843007	RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.12 2025-01-15	109.458,26
GBP	XS0248392812	RFIJA TESCO 5.00 2023-03-24	124.930,59
GBP	XS0254907388	RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	419.741,55

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
GBP	XS1403611608	RFIJA TVL FINANCE PLC 8.50 2023-05-15	120.380,86
GBP	XS1405768596	RFIJA CABOT FINANCIAL 7.50 2023-10-01	102.699,77
GBP	XS0414345974	RFIJA TESCO 6.12 2022-02-24	326.278,27
GBP	XS1555173019	RFIJA VIRGIN MEDIA SEC 5.00 2027-04-15	209.861,30
GBP	XS1555825378	RFIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	103.205,85
GBP	XS1628848241	RFIJA ARDAGH PACKAGING 4.75 2027-07-15	101.234,69
GBP	XS0652913988	RFIJA RWE AG 7.00 2049-03-29	112.303,85
GBP	XS0941604307	RFIJA WILLIAM HILL PLC 4.25 2020-06-05	219.684,86
GBP	XS1498566766	RFIJA VIRGIN MEDIA REC 5.50 2024-09-15	107.263,83
GBP	XS0593952111	RFIJA TDC A/S 5.62 2023-02-23	123.459,79
GBP	XS1713495759	RFIJA IRON MOUNTAIN UK 3.88 2025-11-15	107.967,13
GBP	XS1734443200	RFIJA VANTIV INC 3.88 2025-11-15	104.796,49
GBP	XS1879638697	RFIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	112.249,40
GBP	XS1904681944	RFIJA HEATHROW FINANCE 4.75 2024-03-01	110.304,38
USD	XS1050464996	RFIJA NATURHOUSE HEALT 3.88 2019-10-02	701.456,14
USD	US91086QBG29	RFIJA MEXICO GOVERNMENT 4.12 2026-01-21	619.685,22
USD	XS1120709826	RFIJA REPUBLIC OF KAZA 4.88 2044-10-14	348.959,06
USD	US912810RD28	RFIJA UNITED STATES TR 3.75 2043-11-15	2.479.696,44
USD	US731011AT95	RFIJA POLAND REPUBLIC 3.00 2023-03-17	1.742.700,46
USD	US105756BX78	RFIJA BRAZILIAN GOVERN 6.00 2026-04-07	938.394,07
USD	XS1575968026	RFIJA OMAN GOV INTERN 6.50 2047-03-08	282.767,30
USD	US760942AZ58	RFIJA REPUBLICA DE URU 4.50 2024-08-14	723.915,14
USD	US77586TAC09	RFIJA ROMANIAN GOVERN 4.38 2023-08-22	321.994,12
USD	US195325BQ70	RFIJA COLOMBIA GOVERN 4.00 2024-02-26	1.565.282,57
USD	XS0971721450	RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.88 2023-09-16	724.991,60
USD	RU000A0JXTS9	RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.25 2027-06-23	165.897,46
USD	US718286CC97	RFIJA REPUBLIC OF PHIL 3.00 2028-02-01	778.325,53
USD	US912828Y388	RFIJA TESORO DE ESTADO 0.75 2028-07-15	21.364.076,56
USD	XS1750113661	RFIJA OMAN GOV INTERN 5.62 2028-01-17	326.436,83
USD	US105756BW95	RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.00 2045-01-27	152.643,40
USD	US105756BY51	RFIJA BRAZILIAN GOVERN 5.62 2047-02-21	175.685,61
USD	RU000A0ZYNN4	RFIJA RUSSIAN FEDERAT 4.38 2029-03-21	330.335,59
USD	US912810RK60	RFIJA TESORO DE ESTADO 2.50 2045-02-15	1.815.768,81
USD	US71654QAX07	RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2021-01-21	2.130.723,42
USD	CH0352765157	RFIJA CREDIT SUISSE AG 7.12 2049-07-29	173.051,89
USD	USY7138AAE02	RFIJA PERTAMINA PERSER 4.30 2023-05-20	2.531.852,95
USD	USG82003AE76	RFIJA SINOPEC GRP OVER 4.38 2024-04-10	576.468,24
USD	US71654QCC42	RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.75 2047-09-21	181.176,83
USD	CH0286864027	RFIJA UBS GROUP FUNDIN 6.88 2050-08-07	167.729,23
USD	XS1888180640	RFIJA VODAFONE GROUP P 6.25 2078-10-03	162.455,53
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			208.482.915,88
USD	US88579Y1010	ACCIONES 3M CO	290.165,97
USD	US0091581068	ACCIONES AIR PRODS Y CHEMICALS	308.366,70
USD	US00971T1016	ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES INC	262.960,35
USD	IE00BZ12WP82	ACCIONES LINDE PLC	293.291,38
USD	US9113631090	ACCIONES United Rentals	251.378,36
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES ACCENTURE PLC	266.394,01
USD	US3119001044	ACCIONES Fastenal Co	294.714,62
USD	US7134481081	ACCIONES PEPSICO INC	295.827,21
USD	US92345Y1064	ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	276.088,91
USD	US1264081035	ACCIONES CSX CORP	269.377,43
USD	US92826C8394	ACCIONES VISA INC	282.286,50
USD	US9285634021	ACCIONES VMWARE INC - CLASS A	280.951,64
USD	US23355L1061	ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	261.183,29
USD	US4370761029	ACCIONES HOME DEPOT INC	283.987,36
USD	CH0114405324	ACCIONES GARMIN LTD	295.523,44
USD	US3755581036	ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	270.380,08
USD	US3848021040	ACCIONES WW GRAINGER INC	299.469,66
USD	US7427181091	ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	312.673,23
USD	US8447411088	ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	273.927,81
USD	US4824801009	ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	286.533,22
USD	US1510201049	ACCIONES CELGENE CORP	264.683,18
USD	US6516391066	ACCIONES NEWMONT MINING CORP	332.106,59
USD	US8552441094	ACCIONES STARBUCKS CORP	291.183,62
USD	US6556641008	ACCIONES Nordstrom Inc	217.657,46

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US1567821046	ACCIONES Cerner Corp	280.695,14
USD	US4581401001	ACCIONES INTEL CORP	297.660,02
USD	US75886F1075	ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	319.251,37
USD	US4592001014	ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	286.225,77
USD	US4612021034	ACCIONES INTUIT INC	274.021,34
USD	US3647601083	ACCIONES GAP	287.611,23
USD	US8725401090	ACCIONES TJX COS INC/THE	250.288,57
USD	US17275R1023	ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	277.925,50
USD	US7739031091	ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	271.422,22
USD	US57772K1016	ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	296.888,07
USD	US92343V1044	ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	299.800,50
USD	IE00B58JVZ52	ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY PLC	264.519,78
USD	US6821891057	ACCIONES ON SEMICONDUCTOR CORP	278.798,83
USD	US8825081040	ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	298.123,63
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORP	278.179,12
USD	US9839191015	ACCIONES XILINX INC (USD)	305.312,48
USD	US0865161014	ACCIONES BEST BUY COMPANY INC	224.722,68
USD	US8865471085	ACCIONES TIFFANY AND CO	214.594,83
USD	US1890541097	ACCIONES CLOROX CO/THE	303.567,57
USD	US09062X1037	ACCIONES BIOGEN IDEC INC	286.871,43
USD	US5926881054	ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	294.992,73
USD	US4943681035	ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	330.234,65
USD	US5949181045	ACCIONES MICROSOFT CORP	282.422,86
USD	US5951121038	ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	243.788,25
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			13.509.030,59

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.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el año 2019, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento muy positivo a nivel global. Principalmente, se debió por un lado al cambio de rumbo y tono en el mensaje de los Bancos Centrales. El primer semestre de 2019 resultó ser bastante bueno para casi todos los activos de los mercados financieros, aunque la renta variable superó a la renta fija y el crédito obtuvo mayores beneficios que los soberanos. El cierre de 2019 fue muy positivo para la mayoría de los activos de riesgo siguiendo con la tónica del primer semestre, generando retornos positivos gracias a una cierta disipación de las preocupaciones sobre la guerra comercial, el crecimiento económico y las preocupaciones geopolíticas. El principio de acuerdo entre EE.UU. y China impulsó la confianza de los inversores, las sólidas cifras de empleo en EE.UU., la estabilización de los PMIs compuestos de la zona euro y la recuperación de los precios de las materias primas (especialmente del cobre) detuvieron la desaceleración de la actividad económica durante el final del año. La mayoría lograda del Partido Conservador en las elecciones generales del Reino Unido aporta visibilidad sobre el proceso del Brexit cara al 2020. En este contexto, la mayoría de los mercados de renta variable cerraron el año con rentabilidades de entre el 15% al 30%. Por su parte, los mercados de renta fija tuvieron un comportamiento disperso a lo largo del año, con unos meses de verano muy positivos, siguiendo la tónica del primer semestre y un final de año de corrección, conforme a la mejora de la actividad económica.

En **Estados Unidos**, durante el final del primer semestre las medidas proteccionistas tomadas por Donald Trump cambiaron las reglas del juego, afectando especialmente al comercio mundial donde tuvo impacto en la mayoría de los mercados. Las economías emergentes, algunas de las cuales estaban fuertemente endeudadas en dólares, se debilitaron debido a la apreciación generalizada del dólar. Después del verano la Reserva Federal bajó los tipos de interés un 0,25% el 18 de septiembre, su segundo recorte desde finales de julio, y sugirió que estaba dispuesta a bajarlos más si fuera necesario. El S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico justo antes de fin de año al cerrar en 3.240 el 27 de diciembre. A pesar de un pequeño retroceso a fin del mes de diciembre, el índice aún se las arregló para cerrar el año muy cerca del 30%. Un gran impulsor de este rendimiento fueron los sectores de tecnología, el cual cerró el año con un 40%. El Dow Jones 30, se quedó ligeramente por debajo, registrando una ganancia del +22% para cerrar el año, mientras que el Nasdaq cerró el año cerca del 29%.

En **Europa**, durante el comienzo de año, el crecimiento repuntó un 0,4% en el primer trimestre, lo que supuso un alivio tras un segundo semestre en 2018 muy débil. Cabe destacar que la cifra correspondiente a Alemania, la potencia económica de la zona euro, también fue del 0,4% tras dos trimestres de cuasi-recesión. Los principales mercados de renta variable registraron resultados positivos en el segundo semestre, lo que hizo que los mercados cerraran en positivo el año. El MSCI Europa cerró con un 26%. El MSCI EMU tuvo un buen segundo semestre para cerrar el año casi con un 25%, muy parecido al Eurostoxx 50 que cerró cerca del 25%. En el segundo semestre el DAX alemán, tuvo una rentabilidad de más del +7%, y siguió siendo uno de los mercados europeos que mejor funcionó durante el año con una rentabilidad del +24%. Mientras que el rezagado comparativo fue el índice IBEX español, con una subida del +3% en el segundo semestre para cerrar el año con una subida cerca del 12%. En términos de rendimiento de los sectores dentro del EuroStoxx 600, el sector con mejores resultados fue el de la venta al por menor (+16%) y el de los recursos básicos (+11%), mientras que sólo dos sectores generaron ganancias negativas -Telecomunicaciones (-8%) y Alimentación y Bebidas (-9%), para cerrar el año con un 23,16%.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
Ejercicio 2019

La bolsa del Reino Unido ha girado todo el año alrededor de las negociaciones sobre el Brexit, con continuas votaciones y negociaciones que desembocaron en la dimisión de Theresa May y nuevas elecciones legislativas. Al final, tanto la elección del primer ministro Johnson como la votación a favor del Brexit salieron adelante. El PIB tuvo un año complicado, se contrajo en el primer semestre de 2019, causado por la incertidumbre causada por el Brexit. También experimentó cierta volatilidad. Tras una tasa de crecimiento del 0,5%, el PIB real se contrajo un 0,2% en la segunda parte del año, como consecuencia de una menor inversión externa. La inflación anual del IPC cayó ligeramente hasta el 1,5% en el segundo semestre debido a la victoria del partido de Boris Johnson. Los resultados de las elecciones en el Reino Unido provocaron un fuerte repunte de la moneda británica, lo que significa que el principal índice FTSE100 (fuertemente dominado por empresas con importantes ganancias en el extranjero) cerró el año con una subida del 12%.

En **Asia**, el año comenzó con el cambio en el tono de Trump en las negociaciones entre EE.UU. y China y los incrementos arancelarios de los productos chinos de 200.000 millones de dólares. Finalmente parece que habrá un acuerdo de primera fase entre EE.UU. y China por lo tanto hubo un cierre de año calmado para las bolsas asiáticas. La renta variable asiática siguió las tendencias mundiales y disfrutó de fuertes rentabilidades. Los mercados japoneses tuvieron un buen comportamiento, con el Topix subiendo un +10% en el segundo semestre, muy a la par con el Nikkei (9%). El Shanghai Composite (acciones A) de China subió poco más del 0,1% en el segundo semestre para cerrar el año en un 22%. Y a pesar de algunas señales contradictorias sobre el crecimiento económico y las exportaciones de Corea y particularmente en el sector de los semiconductores, el Kospi de Corea del Sur regresó +3.5% para el semestre, aunque se está quedando rezagado en la mayor parte de la región en lo que va de año con un retorno de casi un -12%.

Los Mercados Emergentes tuvieron un gran semestre tanto en términos de dólares estadounidenses como locales, con el índice MSCI EM subiendo al más del +9% en términos de retorno total en dólares estadounidenses cerrando el año con un 19%.

En renta fija, el comienzo del año para Estados Unidos significó un fuerte aplanamiento de la curva, posteriormente la bajada de tipos a finales de 2019 devolvió esta curva a una pendiente positiva. Con unos datos económicos algo débiles, en general el mercado de renta fija vivió un buen comienzo de año. La Tir del bono americano a 2 años comenzó el año en 2,49% y el bono del tesoro a 10 años en 2,69% y cerraron con un 1,57% y 1,92% respectivamente.

Posteriormente, los mercados cotizaron el cambio de sesgo de los bancos centrales y el rendimiento de los bonos empezó a parecer atractivo. El otro cambio principal se ha producido en el lado de las expectativas de inflación, donde los puntos de equilibrio a 10 años de EE.UU. ha caído desde un máximo del 1,98% el 25 de abril hasta el 1,70% a finales de noviembre.

El año ha sido bueno para la renta fija europea, tanto en términos de rentabilidad como en apetito de los inversores, especialmente a final de año ha sido más atractivo debido a los diferentes problemas geopolíticos en los que nos hemos encontrado, que han motivado el sesgo bajista. El bono alemán a 2 años comenzó el año en -0,61% y lo cerró prácticamente igual (-0,60%). Por otro lado, el bono alemán a 10 años tuvo un comportamiento diferente, comenzó el año en positivo (0,24%) y terminó en negativo (-0,19%).

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
Ejercicio 2019

En Europa el comienzo de año estuvo protagonizado por las amenazas de mayores aranceles estadounidenses por parte de Trump para los automóviles europeos. Las empresas europeas podían verse afectadas por las tensiones entre Estados Unidos y China. El Brexit también volvió a ser el centro de atención, después de la pausa de abril, ya que la dimisión de T. May parecía aumentar de nuevo la probabilidad de que el Reino Unido saliera de la UE sin llegar a un acuerdo. Por último, en cuanto a la agenda política interna, el resultado de las elecciones europeas fue un alivio, ya que los partidos europeístas, aunque lograron algunas victorias, no obtuvieron más votos de los anunciados en las encuestas. El 12 de septiembre, el Banco Central Europeo aprobó un nuevo paquete de medidas de estímulo, tal y como se esperaba, redujo el tipo de interés de los depósitos del -0,4% al -0,5% y aprobó una nueva ronda de compras de bonos por valor de 20.000 millones de euros al mes para mejorar el crecimiento de la zona euro y frenar una caída de las expectativas de inflación. El BCE también ayudó a los bancos con unas nuevas condiciones de préstamos a largo plazo e introdujo un tipo de interés a los depósitos escalonados para ayudar a los bancos. La debilidad más prolongada de la economía de la zona del euro, la persistencia de riesgos de caída y la disminución de las presiones inflacionistas constituyeron la base de estas decisiones.

En cuanto a divisas, el cambio en la política monetaria de la Reserva Federal tuvo finalmente un impacto en el dólar estadounidense. La expectativa bajista en cuanto a los tipos de interés hizo que el dólar cayera en junio. El índice del dólar estadounidense cayó un -1,66%, dejándolo prácticamente sin cambios en lo restante del año. El euro-dólar se ha mantenido neutral desde que se calmaron las negociaciones con china. En general el euro ha perdido terreno contra el dólar ya que el año comenzó con un 1,15\$ y terminó con 1,12\$.

Las materias primas en general tuvieron un fuerte comienzo de año. Una vez más, el motor de dicho comportamiento fue la gran recuperación en el precio del petróleo, debido al descenso de inventarios y al corte en la producción por parte de los miembros de la OPEC. Las economías siguen creciendo, dieron un impulso al oro, ya que los inversores consideraron que unos tipos de interés más bajos podrían provocar un repunte de la inflación. El índice CRB cayó un -1,5% (a pesar de haber rebotado un +3,24% en junio). En la segunda parte del año la desaceleración general de la economía mundial afectó a las materias primas, que registraron caídas, con la excepción de los metales preciosos: el índice CRB terminó el año en positivo, y el resultado se vio afectado principalmente por las materias primas agrícolas y energéticas. El precio del petróleo del WTI bajó y el Brent subió un en el semestre. Los ataques a las instalaciones petrolíferas de Arabia Saudí provocaron la mayor interrupción de la historia (5% de la producción mundial), y los precios del petróleo crudo subieron a un nivel récord, pero la situación se estabilizó. El oro se benefició del riesgo derivado de la incertidumbre política y de las acciones de los bancos centrales con los inversores que buscaban un valor para refugiarse. En el segundo semestre, el precio del oro subió casi un +24%.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados:

	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2019	1º Semestre	2º Semestre	2019	2018
EuroStoxx 50	3001,42	3473,69	3745,15	15,73%	7,81%	24,78%	-14,34%
FTSE-100	6728,13	7425,63	7542,44	10,37%	1,57%	12,10%	-12,48%
IBEX-35	8539,9	9198,8	9549,2	7,72%	3,81%	11,82%	-14,97%
Dow Jones IA	23327,46	26599,96	28538,44	14,03%	7,29%	22,34%	-5,63%
S&P 500	2506,85	2941,76	3230,78	17,35%	9,82%	28,88%	-6,24%
Nasdaq Comp.	6635,277	8006,244	8972,604	20,66%	12,07%	35,23%	-3,88%
Nikkei-225	20014,77	21275,92	23656,62	6,30%	11,19%	18,20%	-12,08%
€/US\$	1,1467	1,1373	1,1213	-0,82%	-1,41%	-2,22%	-4,48%
Crudo Brent	53,8	66,55	66	23,70%	-0,83%	22,68%	-19,55%
Bono Alemán 10 años (%)	0,242	-0,327	-0,185	-56,90 bp	14,20 bp	-42,7 bp	-18,5 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,37	-0,42	-0,46	-5,50 bp	-4,40 bp	-9,9 bp	16,3 bp
Itraxx Main 5 años	87,37	52,54	44,25	-34,83 bp	-8,29 bp	-43,1 bp	42,5 bp

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión Ejercicio 2019

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha sido bastante progresiva, debido a un contexto macroeconómico algo menos positivo. Por un lado, el tono más dovish alcanzado por los bancos centrales es algo positivo para la renta variable, aunque, por otra parte, las señales de una desaceleración del crecimiento global son más palpables junto con los persistentes riesgos políticos (Brexit, Guerra comercial...). La fuerte revalorización de los principales índices ha ajustado las valoraciones, lo que nos hace tener un enfoque más selectivo y cauteloso, con un mayor énfasis en acciones de calidad 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 neutrales en todo el mercado de renta variable con un ligero positivismo en Europa. En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core, estando ligeramente negativos en deuda pública alemana con el bund en niveles muy cercanos a cero. Mantenemos nuestra visión positiva en crédito europeo en Grado de Inversión. En Estados Unidos, neutrales en High Yield y en Investment Grade.

a) Decisiones generales de inversión adoptadas

ING Direct Fondo Naranja Dinámico, de acuerdo con la visión de mercado, mantiene una estrategia basada en invertir fundamentalmente en activos de renta fija privada de alta calidad crediticia junto, según las circunstancias del mercado, con activos de peor calidad crediticia (High Yield), y renta variable que aportan mayor potencial y con activos monetarios que aportan poca rentabilidad, pero reducen el riesgo global de la cartera. Durante el año, la asignación de cartera ha sido muy activa tanto en selección de activos de crédito como en renta variable o en bonos gubernamentales. La duración modificada de la cartera se ha situado en niveles del 3,32 al final de año frente al 4,0 de finales de diciembre 2018. La renta variable se ha situado en niveles del 58,6% al final del año cuando era de 57% al final del primer semestre y frente a un 60,5% a finales de diciembre 2018. Estos ajustes de activos fueron los principales motores de la buena rentabilidad del fondo comparándola con el mercado.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la aportación de la estrategia de la renta variable también resultó muy positiva especialmente la renta variable europea pero también la americana y emergente.

De la misma manera, la estrategia activa de renta fija aportó una contribución positiva gracias al buen comportamiento de la recuperación del crédito. Dentro de la inversión en deuda europea, la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo sigue el catalizador del buen comportamiento de la parte de duración, sea para los bonos de los países periféricos europeos o de los del crédito corporativo.

Además, la exposición en bonos corporativos americanos y sobre todo del gobierno americano vinculado a la inflación o de los gobiernos emergente contribuyeron positivamente a la rentabilidad del fondo y a la reducción de la volatilidad. Las variaciones del dólar norteamericano contra el Euro no han impactado el fondo de manera significativa.

A la fecha de referencia, 31 de diciembre de 2019, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,32 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,55% y una exposición en renta variable de 58,6%

b) Índice de referencia

El fondo tiene como objetivo de gestión superar la rentabilidad del índice Eonia más cuatrocientos puntos básicos, en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 12% anual. Esta rentabilidad no está garantizada.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
Ejercicio 2019

Durante el segundo semestre del año, el fondo se comportó significativamente mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente al buen comportamiento de la renta variable y a la reducción de los tipos del gobierno americano así que una diversificación en activos de riesgo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Por clase de activo, destaca la ligera subida del peso en renta variable a través de derivados en mercados organizados, pasando de un 60,6% en diciembre del 2018 a un 57,0% a cierre de junio y 58,6% a finales de diciembre 2019. La posición a renta variable de la zona EMU subió a finales de año hasta 13,5% desde 10,7% en junio. La renta variable europea fuera de la zona EMU ha sido reducida desde un nivel de 5,7% hasta un 5,3% al cerrar el año. Al mismo tiempo la posición en renta variable emergente ha subido ligeramente del 7,2% hasta 10,0% a finales de año. Sin embargo, la posición en acciones japonesa ha bajado hasta un 5,1% desde 6,4%, así que la posición a la renta variable americana que pasó de 26,7% hasta 23,5% a finales de año. Estos movimientos relativos aportan diversificación y reducción de la volatilidad así que un mayor potencial de rentabilidad.

El fondo ha tenido una exposición estable a renta fija con grado de inversión alrededor de 25,8% en el año. El fondo tiene una exposición del 11,6% en la renta fija de alta calidad de la zona euro la cual está apoyada por las medidas del banco central europeo. La exposición a renta fija crediticia de alto riesgo se ha quedado estable a lo largo del año en un nivel del 9,9%. El peso de la renta fija emergente donde encontramos una fuente de diversificación y nivel de valoración atractivos, ha sido estable en un nivel aproximadamente del 2,6% por la parte de crédito de empresas de países emergentes, y un nivel de 6,9% por la parte de los gobiernos emergentes.

Entre las posiciones individuales más importantes en cartera destacan los bonos del gobierno italiano por 3,0% y los bonos vinculados a la inflación, americana por 7,0% y a la inflación francesa por 7,0%. Los bonos vinculados a la inflación se benefician de la recuperación del petróleo en un entorno de "reflación". Además, tenemos una exposición a bonos de crédito ABS, estable durante el año de 8,6% de la cartera.

La posición de liquidez ha sido estable hasta 12,8% en diciembre 2018 un nivel de 12,19% a finales de diciembre 2019.

La posición en divisa americana ha sido cubierta, especialmente nuestra exposición en bonos corporativos y deuda del gobierno americano, los cuales aportan diversificación y rendimiento adicional por el crédito y un efecto refugio por la parte gubernamental.

Desde el punto de vista de contribución a la rentabilidad, la aportación de la estrategia de la renta variable también resultó muy positiva especialmente la renta variable europea pero también la americana y emergente.

De la misma manera, la estrategia activa de renta fija aportó una contribución positiva gracias al buen comportamiento de la recuperación del crédito. Dentro de la inversión en deuda europea, la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo sigue el catalizador del buen comportamiento de la parte de duración, sea para los bonos de los países periféricos europeos o de los del crédito corporativo.

Además, la exposición en bonos corporativos americanos y sobre todo del gobierno americano vinculado a la inflación o de los gobiernos emergente contribuyeron positivamente a la rentabilidad del fondo y a la reducción de la volatilidad. Las variaciones del dólar norteamericano contra el Euro no han impactado el fondo de manera significativa.

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 12.773.242,13 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 80,26%.

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.

3. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral del fondo (5,2%) está por debajo del trimestre anterior (5,6%) y por debajo del año anterior (7,87%). Estas volatilidades son superiores a las de la Letra del Tesoro a 1 año, un 0.36% en el caso del último trimestre y un 0.70 % en el 2018. También es superior a la volatilidad de su índice de referencia, EONIA capitalizado más 400 puntos básicos (0,01%) debido al mayor plazo y nivel de riesgo que asume el fondo.

4. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. Durante el año 2019 el voto ejercido en las diferentes Juntas ha sido el siguiente:

EMISOR	FECHA	VOTO
ACCIONA	29-05-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 8 EN CONTRA
ACS	09-05-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 5.8 - 5.9 - 5.10 - 5.12 Y 11 EN CONTRA
BBVA	14-03-19	TODO A FAVOR
CAIXABANK	04-04-19	TODO A FAVOR
CELLNEX TELECOM	08-05-19	TODO A FAVOR
CIE AUTOMOTIVE	08-05-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 7 Y 8 EN CONTRA
DIA	19-03-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 1.4 - 4.1 - 6.3 - 8 EN CONTRA
ENAGÁS	28-03-19	TODO A FAVOR
ENDESA	12-04-19	TODO A FAVOR
FERROVIAL	05-04-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 9 Y 10 EN CONTRA
GRIFOLS	23-05-19	TODO A FAVOR
IBERDROLA	29-03-19	TODO A FAVOR
MEDIASET	10-04-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 7 EN CONTRA
MERLIN PROPERTIES	09-04-19	TODO A FAVOR
REPSOL	30-05-19	TODO A FAVOR
SABADELL	28-03-19	TODO A FAVOR
SANTANDER	11-04-19	TODO A FAVOR
SIEMENS GAMESA	26-03-19	TODO A FAVOR
TELEFÓNICA	06-06-19	TODO A FAVOR
VISCOFAN	11-04-19	TODO A FAVOR
INMOBILIARIA COLONIAL	13-06-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 9 Y 10 EN CONTRA
SACYR	13-06-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 5.3 - 6 Y 7 EN CONTRA
AMADEUS	19-06-19	TODO A FAVOR
MELIA	18-06-19	TODO A FAVOR
INTERNATIONAL		
CONSOLIDATED AIRLINES	19-06-19	TODO A FAVOR
TÉCNICAS REUNIDAS	26-06-19	AMUNDI NO VOTA
INDRA	23-06-19	TODO A FAVOR
INDITEX	16-07-19	TODO A FAVOR
SANTANDER		
(EXTRAORDINARIA)	23-07-19	TODO A FAVOR
MEDIASET	4-09-19	TODO A FAVOR

5. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En los últimos meses, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre geopolítica (conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, y el retroceso de los riesgos de Brexit) y noticias menos positivas sobre datos económicos (recesión alemana, manufactura de EE.UU. y desaceleración de China). Los Bancos Centrales, conscientes del debilitamiento del crecimiento económico, y de la falta de inflación ofrecieron un paquete completo de medidas a los mercados, pero menos agresivo a medida que se apreciaban los resultados. Esto ha conducido a un repunte de la renta variable y a una recuperación del rendimiento de los bonos.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
Ejercicio 2019

El mercado de renta variable de EE.UU. ha sido una de las principales participaciones en este ciclo. Mejores ganancias, liquidez positiva y bajos tipos de interés podrían apoyar al mercado de renta variable, siempre y cuando no se intensifique la guerra comercial. Europa ha sufrido durante este ciclo por los bajos beneficios, la fuerte exposición internacional y los riesgos políticos, sin embargo, estos factores negativos se están desvaneciendo a medida que aumenta la probabilidad de un acuerdo de Brexit. Japón ha experimentado altibajos en este ciclo y fue uno de los países con peores resultados hasta agosto de 2019. El crecimiento de las ganancias ha dado menos resultados que el resto del mundo desde 2016, y esto debería volver a ocurrir el próximo año. Además, sigue bajo la influencia del yen y es sensible a los riesgos geopolíticos.

Mantenemos nuestra preferencia por la duración de los bonos del Tesoro de EE.UU. frente a otros mercados desarrollados, con mejores valoraciones absolutas y relativas, y la Reserva Federal dispone de más margen de maniobra en las herramientas convencionales. Esperamos un pronunciamiento de la curva de rendimiento de EE.UU. Los bancos centrales con una idea más Dovish apoyan en general el mercado de crédito, por lo que los bonos corporativos de EE.UU. también se apoyan en técnicas favorables, aunque no en la misma medida que el EUR IG, ya que el CSPP y los tipos negativos son una peculiaridad europea. Sin embargo, dada la persistencia de las incertidumbres macroeconómicas, preferimos mantener una actitud cautelosa en cuanto al riesgo de crédito, favoreciendo el carry de alta calidad y aumentando el enfoque en la evaluación de la liquidez.

En los próximos meses, el foco de los inversores se centrará en la situación política en el Reino Unido, en las publicaciones de estadísticas económicas tanto en Estados Unidos como en Europa, y en los avances de las negociaciones en cuanto al conflicto comercial entre China y los Estados Unidos. Tenemos una actitud positiva respecto al Euro IG, en particular respecto a la deuda y las finanzas con calificación BBB. La solidez técnica está aquí para quedarse, como las nuevas compras netas del BCE. Sin embargo, la situación de liquidez en el mercado secundario sigue siendo un área clave que hay que vigilar.

De cara al año 2020, la gestión de **ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO** tendrá un sesgo más cauteloso prefiriendo la renta fija corporativa a la renta variable.

6. OPERACIONES VINCULADAS

La Sociedad Gestora cuenta con un procedimiento de conflictos de interés y operaciones vinculadas, para evitar y reducir al mínimo el riesgo de que los intereses de las IIC gestionadas se vean perjudicados.

7. GASTOS DE I+D

A lo largo de los ejercicios 2019 y 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

8. ACCIONES PROPIAS

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

9. 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 de Mercado de Valores.

ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
Ejercicio 2019

**10. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL
EJERCICIO 2019**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

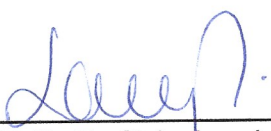
En relación con la sesión del Consejo de Administración del 31 de marzo de 2020 de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. (la "Sociedad gestora"), en la que los miembros del Consejo de Administración proceden a formular las cuentas anuales constituidas por el Balance de situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y la Memoria, así como el informe de gestión, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 de los fondos de inversión relacionados en el Anexo I adjunto (en adelante los "Fondos"), y considerando la situación generada por la crisis sanitaria provocada por el COVID-19, por la presente Dña. Emilie Claire Langlois en su calidad de Secretaria no Consejera de la Sociedad gestora, con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana nº 1, y con C.I.F. A-78101284

CERTIFICA

- Que de acuerdo con lo previsto en el artículo 25 de los Estatutos Sociales de la Sociedad gestora, el Consejo de Administración del 31 de marzo de 2020 se ha celebrado por conferencia telefónica múltiple, en cuya convocatoria estuvieron de acuerdo todos los miembros del Consejo de Administración de conformidad con lo establecido en el artículo 40 del Real Decreto-Ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19 (el "**RD-L 8/2020**"), por el que se aprobaron una serie de medidas extraordinarias aplicables al funcionamiento de los órganos de gobierno de las personas jurídicas de derecho privado.
- Que a la sesión del 31 de marzo de 2020 asistieron todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad gestora.
- Que todos los miembros del Consejo de Administración votaron a favor de la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 de los Fondos, adjuntos a la presente certificación. Esta cuestión ha sido acreditada por la Secretaria del Consejo de Administración a través de la comprobación de la identidad de los miembros del Consejo de Administración que atendieron a la sesión, de las manifestaciones expresadas por los mismos en dicha sesión y de los correos electrónicos remitidos por los miembros del Consejo de Administración a la Secretaria del Consejo de Administración.
- Que dadas las limitaciones a la movilidad impuestas por las medidas adoptadas para dar respuesta a la crisis sanitaria a través del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, no ha sido factible que los miembros del Consejo de Administración firmen físicamente los documentos aprobados para su formulación de acuerdo con la práctica habitual y los requerimientos de la legislación mercantil aplicable (Código de Comercio y Ley de Sociedades de Capital).

El presente certificado firmado por la Secretaria del Consejo de Administración, acredita la validez de las decisiones adoptadas por el Consejo de Administración de la Sociedad gestora en relación con la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 de los Fondos relacionados en el Anexo I adjunto, de acuerdo con lo establecido el RD-L 8/2020, quedando incorporado a las citadas cuentas anuales.

Madrid, 31 de marzo de 2020



D^a. Emilie Claire Langlois
Secretaria

ANEXO I – Relación de Fondos

AMUNDI CORTO PLAZO, FI
AMUNDI ESTRATEGIA GLOBAL, FI
AMUNDI FONDTESORO LARGO PLAZO, FI
BEST MANAGER CONSERVADOR, FI
BEST MANAGER SELECTION, FI
ING DIRECT FONDO NARANJA CONSERVADOR, FI
ING DIRECT FONDO NARANJA DINÁMICO, FI
ING DIRECT FONDO NARANJA EURO STOXX 50, FI
ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, FI
ING DIRECT FONDO NARANJA MODERADO, FI
ING DIRECT FONDO NARANJA STANDARD & POOR'S 500, FI
CARTERA NARANJA 90, FI
CARTERA NARANJA 10/90, FI
CARTERA NARANJA 20/80, FI
CARTERA NARANJA 30/70, FI
CARTERA NARANJA 40/60, FI
CARTERA NARANJA 50/50, FI
CARTERA NARANJA 75/25, FI