
Prospetto Informativo

ING DIRECT

Società di investimento a capitale
variabile (SICAV) di tipo aperto

PROSPETTO SEMPLIFICATO

IT

LUSSEMBURGO - MARZO 2011

ING DIRECT

ING  DIRECT

Si attesta che il presente Prospetto Informativo semplificato è la traduzione fedele dell'ultimo prospetto originale in lingua inglese depositato presso la Commission de Surveillance du Secteur Financier, Autorità di controllo lussemburghese.

ING DIRECT Sicav

Per ulteriori informazioni rivolgersi a:

ING DIRECT N.V. Succursale italiana

Via Arbe, 49

20125 Milano

Italia

Telefono: (+39) 02 5522 6913

e-mail: infoinvestimenti@ingdirectitalia.it

o www.ingdirect.it

Prospetto informativo depositato presso la Consob in data 28/03/2011.

Indice

| | |
|---|-----------|
| Indice | 3 |
| Avvertenza | 4 |
| Glossario | 5 |
| PARTE I: INFORMAZIONI ESSENZIALI RELATIVE ALLA SOCIETÀ | 6 |
| I. Presentazione sintetica della Società | 6 |
| II. Informazioni relative agli investimenti | 7 |
| III. Sottoscrizioni, rimborsi e conversioni | 7 |
| IV. Spese, commissioni e regime fiscale | 8 |
| V. Fattori di rischio | 9 |
| VI. Informazioni e documenti a disposizione del pubblico | 9 |
| VII. Nominee | 9 |
| VIII. TABELLA 1: Commissione di servizio fissa | 11 |
| PARTE II: SCHEDE INFORMATIVE DEI SINGOLI COMPARTI | 12 |
| ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Agosto | 14 |
| ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Febbraio | 17 |
| ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Maggio | 20 |
| ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Novembre | 23 |
| ING DIRECT Convertibile Arancio | 26 |
| ING DIRECT Dividendo Arancio | 28 |
| ING DIRECT Euro Arancio | 30 |
| ING DIRECT Mattone Arancio | 32 |
| ING DIRECT Top Italia Arancio | 34 |
| ING DIRECT Inflazione Più Arancio | 36 |
| ING DIRECT Profilo Dinamico Arancio | 38 |
| ING DIRECT Profilo Equilibrato Arancio | 40 |
| ING DIRECT Profilo Moderato Arancio | 42 |

Avvertenza

Le sottoscrizioni di azioni della Società sono valide solo se effettuate conformemente alle disposizioni del prospetto informativo in vigore (semplificato o integrale), corredato dall'ultima relazione annuale disponibile nonché dall'ultima relazione semestrale, se pubblicata successivamente all'ultima relazione annuale. Nessuno è autorizzato a fornire informazioni diverse da quelle riportate nel prospetto informativo integrale o nel prospetto informativo semplificato e nei documenti di pubblica consultazione negli stessi richiamati.

Il presente prospetto informativo descrive dettagliatamente l'impostazione generale applicabile a tutti i comparti e deve essere letto unitamente alle schede informative di ciascun comparto, redatte al momento della costituzione di un nuovo comparto e costituenti parte integrante del prospetto informativo semplificato e di quello integrale. I potenziali investitori sono invitati a leggere tali schede informative prima di effettuare qualsiasi investimento.

Il prospetto informativo (semplificato e integrale) è soggetto a regolari aggiornamenti per l'inserimento di tutte le modifiche importanti. Si raccomanda agli investitori di verificare presso la Società che la versione del prospetto informativo in loro possesso sia quella più recente. La Società fornirà inoltre gratuitamente la versione più recente del prospetto informativo semplificato a tutti gli azionisti o potenziali investitori.

La Società ha sede a Lussemburgo e ha ottenuto l'autorizzazione dell'autorità lussemburghese competente. Tale autorizzazione non è da intendersi come valutazione positiva, da parte dell'autorità lussemburghese competente, del contenuto del prospetto informativo, della qualità delle azioni della Società o della qualità degli investimenti dalla stessa detenuti. L'attività della Società è soggetta alla vigilanza prudenziale dell'autorità lussemburghese competente.

Inoltre, la Società non è stata registrata ai sensi dello U.S. Investment Company Act del 1940, e successive modificazioni, o di analogha regolamentazione di altra giurisdizione, ad eccezione di quanto descritto nel presente prospetto informativo, né le sue azioni sono state registrate ai sensi dell'U.S. Securities Act del 1933, e successive modificazioni, o di analogha regolamentazione di altra giurisdizione, salvo quanto descritto nel presente prospetto informativo.

Le azioni della Società non possono essere offerte in vendita o vendute, trasferite o consegnate negli Stati Uniti d'America, nei loro territori o possedimenti, né ad un soggetto statunitense ("U.S. Person"), secondo la definizione di cui alla Regulation S della legge statunitense del 1933 - definizione che può cambiare di volta in volta per effetto di leggi, norme, regolamenti o interpretazioni amministrative - salvo mediante transazioni che non violino la legislazione degli Stati Uniti d'America in materia di valori mobiliari.

Agli investitori può essere richiesto di dichiarare che non sono soggetti statunitensi e che non effettuano la sottoscrizione a nome e per conto di un soggetto statunitense.

Si raccomanda agli investitori di informarsi in merito alle leggi e alle regolamentazioni (in particolare per quanto riguarda gli aspetti fiscali e i controlli valutari) vigenti in loro paese di origine, di residenza o di domicilio in relazione a un investimento nella Società, nonché di consultare il proprio consulente finanziario, legale o contabile per qualsiasi aspetto relativo al contenuto del presente prospetto informativo.

La Società conferma di rispettare tutti gli obblighi legali e regolamentari

applicabili in Lussemburgo in materia di prevenzione del riciclaggio dei capitali e del finanziamento del terrorismo.

Il Consiglio di amministrazione è responsabile delle informazioni contenute nel presente prospetto informativo alla data della sua pubblicazione. Per quanto ragionevolmente a sua conoscenza, il Consiglio di amministrazione attesta che le informazioni contenute nel prospetto informativo riflettono correttamente e fedelmente la realtà, senza omissione di alcuna informazione che, se inserita, avrebbe modificato la portata del documento. Il valore delle azioni della Società è soggetto a fluttuazioni, legate a un gran numero di fattori. Tutte le stime di reddito e le indicazioni sui rendimenti del passato sono fornite a titolo puramente informativo e non rappresentano alcuna garanzia di performance future. Il Consiglio di amministrazione avverte pertanto che, anche in situazioni normali e tenuto conto delle fluttuazioni dei corsi dei valori in portafoglio, il prezzo di rimborso delle azioni può essere superiore o inferiore al prezzo di sottoscrizione.

La lingua ufficiale del presente prospetto informativo è l'inglese. Il documento può essere tradotto in altre lingue. In caso di divergenza tra la versione inglese del prospetto informativo e le versioni redatte in altre lingue, prevarrà la versione in lingua inglese, salvo ed esclusivamente nel caso di diversa disposizione del diritto della giurisdizione in cui le azioni sono offerte al pubblico. Anche in tal caso, il prospetto informativo sarà interpretato ai sensi del diritto lussemburghese. La composizione delle contestazioni o delle controversie relative agli investimenti nella Società è altresì soggetta al diritto lussemburghese.

IL PRESENTE PROSPETTO INFORMATIVO NON COSTITUISCE IN ALCUN MODO UNA OFFERTA O SOLLECITAZIONE AL PUBBLICO NELLE GIURISDIZIONI IN CUI TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE AL PUBBLICO NON SIA CONSENTITA DALLA LEGGE. IL PRESENTE PROSPETTO INFORMATIVO NON COSTITUISCE IN ALCUN MODO UNA OFFERTA O SOLLECITAZIONE NEI CONFRONTI DI PERSONE ALLE QUALI NON SIA CONSENTITO DALLA LEGGE RIVOLGERE TALE OFFERTA O SOLLECITAZIONE.

Glossario

Autorità di vigilanza: la Commission de Surveillance du Secteur Financier in Lussemburgo o l'autorità di vigilanza pertinente nelle giurisdizioni nelle quali la Società è autorizzata alla vendita al pubblico.

Azioni: le azioni di ciascun Comparto saranno offerte in forma nominativa, salvo diversamente specificato nelle schede informative dei comparti. Tutte le azioni devono essere interamente liberate e sono emesse frazioni fino alla terza cifra decimale.

Azionista: qualsiasi soggetto od organismo in possesso di Azioni di un Fondo.

Banca depositaria: il patrimonio del Fondo è depositato sotto la custodia o il controllo di Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

Benchmark: il benchmark è un parametro di riferimento rispetto al quale viene misurata la performance del Comparto, salvo indicazione contraria. Il benchmark può inoltre essere utilizzato come indicatore della capitalizzazione di mercato delle società sottostanti e, ove applicabile, ciò sarà esposto nella politica di investimento del Comparto. Il livello di correlazione con il benchmark può variare da un Comparto all'altro, in funzione di fattori quali il profilo di rischio, l'obiettivo di investimento e le limitazioni agli investimenti del Comparto, nonché la concentrazione delle componenti del benchmark.

CET: ora dell'Europa centrale.

Classe di Azioni: una o più classi di azioni offerte dal Fondo.

Classe: ogni Classe di Azioni di un Comparto, il cui patrimonio sarà investito congiuntamente a quello delle altre Classi, ma che può avere caratteristiche proprie, quali struttura commissionale, importo minimo di sottoscrizione, politica dei dividendi, Valuta di riferimento ecc.

Commissione di performance: la commissione collegata alla performance pagabile da un Comparto al Gestore degli investimenti.

Comparto: uno o più Comparti offerti dal Fondo. Un Comparto è uno specifico portafoglio di attività e passività all'interno del Fondo, con un proprio valore patrimoniale netto e rappresentato da una o più Classi di Azioni separate, che si distinguono in particolare per i loro specifici obiettivi e politiche di investimento e/o per la loro valuta di denominazione.

CSSF: la Commission de Surveillance du Secteur Financier è l'autorità di vigilanza del Fondo in Lussemburgo.

Data di pagamento: entro il terzo giorno di apertura delle banche in Lussemburgo successivo al Giorno di valutazione applicabile, salvo diversamente specificato nella scheda informativa del relativo comparto.

Distributori: le persone fisiche o giuridiche formalmente incaricate di volta in volta dalla Società di gestione per il collocamento o l'organizzazione del collocamento delle Azioni.

Dividendi: la distribuzione di parte o della totalità dei proventi netti di pertinenza di una classe di azioni di un Comparto.

Esercizio finanziario: l'esercizio finanziario della Società, che inizia il 1° giugno di ogni anno e si conclude il 31 maggio dell'anno successivo.

Fondo: uno o più fondi della Società, o il portafoglio dei medesimi. Il Fondo è una società di investimento di diritto lussemburghese costituita sotto forma di società anonime e qualificata come società d'investimento a capitale variabile ("SICAV").

Giorno di apertura delle banche: ogni giorno in cui le banche di Lussemburgo sono aperte per la normale attività.

Giorno di valutazione: Ogni giorno di apertura delle banche in Lussemburgo, salvo diversamente specificato nelle schede informative dei comparti.

Importo minimo di sottoscrizione: l'importo minimo per gli investimenti iniziali e successivi.

Investitori istituzionali: un investitore ai sensi dell'articolo 129 della Legge lussemburghese del 20 dicembre 2002. Attualmente la definizione include le compagnie assicurative, i fondi pensione, gli istituti di credito e altri professionisti del settore finanziario che investono per proprio conto o per conto dei loro clienti, anch'essi investitori ai sensi della presente definizione o mediante mandati discrezionali, organismi di investimento collettivo del risparmio lussemburghesi o esteri e holding qualificate.

Mercato regolamentato: un mercato di cui al comma 14 dell'articolo 4 della Direttiva 2004/39/CE del Parlamento e del Consiglio europeo del 21 aprile 2004 sui mercati degli strumenti finanziari, nonché qualsiasi altro mercato di uno Stato idoneo che sia regolamentato, normalmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico.

Nominee: ogni persona fisica o giuridica che registri Azioni a proprio nome, detenendole a beneficio del legittimo titolare.

OCSE: l'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico.

OICVM: un organismo di investimento collettivo in valori mobiliari.

Orario limite: l'orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione. Entro le ore 15.30 CET di ogni giorno di valutazione, salvo diversamente specificato nelle schede informative dei comparti.

Prezzo delle Azioni: il valore patrimoniale netto per azione.

Società di gestione: la società che opera in qualità di società di gestione nominata dalla Società ai sensi di legge, alla quale è stata delegata la responsabilità della gestione degli investimenti, l'amministrazione e il marketing.

Società: ING DIRECT.

Stato membro: uno Stato membro dell'UE.

Statuto: lo Statuto della Società, come di volta in volta modificato

Strumenti del mercato monetario: strumenti di norma negoziati sul mercato monetario, che siano liquidi e il cui valore possa essere accuratamente determinato in qualsiasi momento.

Subgestore degli investimenti: una società nominata dalla Società di gestione per la gestione ordinaria di parte o della totalità del patrimonio di un Fondo.

Valore patrimoniale netto per azione: in relazione alle Azioni di qualsiasi Classe di Azioni, il valore per Azione determinato conformemente alle disposizioni di cui al capitolo IX "Valore patrimoniale netto" della parte 3.

Valuta di riferimento: la valuta utilizzata per la misurazione della performance di un Comparto e a fini contabili.

PARTE I: INFORMAZIONI ESSENZIALI RELATIVE ALLA SOCIETÀ

I. Presentazione sintetica della Società

Luogo, forma giuridica e data di costituzione

Costituita a Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, sotto forma di società d'investimento a capitale variabile ("SICAV") multicomparto di tipo aperto il 21 luglio 2005.

Sede legale

3, rue Jean Piret, L-2350 Lussemburgo

Registro di commercio e delle società

N° B 109.614

Autorità di vigilanza lussemburghese

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

Consiglio di amministrazione

Presidente:

- Giovanni Ciariariello

Presidente

VP Sales and Products

ING DIRECT N.V. Milan Branch

via Arbe 49, 20125 Milano

Amministratori:

- Alfonso Zapata García-Herraiz

General Manager

ING DIRECT N.V. Milan Branch

via Arbe 49, 20125 Milano

- Fabrizio Meo

Managing Director

ING Investment Management Italia SIM Spa

via Paleocapa 5, 20121 Milano, Italia

- Tomas Peeters

Vice-President Operations

ING DIRECT N.V. Milan Branch

via Arbe 49, 20125 Milano

Società di revisione

Ernst & Young S.A.

7, Parc d'activité Syrdall, L-5365 Lussemburgo

(BP 780 – L-2017 Lussemburgo)

Società di gestione

ING Investment Management Luxembourg

3, rue Jean Piret, L-2350 Lussemburgo

Subgestori degli investimenti

- ING Asset Management B.V.

65 Schenkade, L'Aia 2595 AS, Paesi Bassi

- State Street Global Advisor Limited (U.K.)

20, Churchill Place Canary Wharf, Londra E145HJ

Regno Unito

- DWS Investment GmbH

Mainzer Landstrasse 178-190, 60327 Francoforte sul Meno

Germania

Banca depositaria

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

2-8 avenue Charles de Gaulle, L-1653 Lussemburgo

Agente amministrativo centrale

ING Investment Management Luxembourg S.A.

3, rue Jean Piret, L-2350 Lussemburgo

Agente di trasferimento e conservatore del registro

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

2-8 avenue Charles de Gaulle, L-1653 Lussemburgo

Distributore globale

ING Asset Management B.V.

65 Schenkade, L'Aia 2595 AS, Paesi Bassi

Distributore in Italia

ING DIRECT N.V. Milan Branch

via Arbe 49, 20125 Milano

Promotore

ING DIRECT N.V.

Hoeksteen 74-84,

2132 MS Hoofddorp, Paesi Bassi

Sottoscrizioni, rimborsi, conversioni e servizi finanziari

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 2-8 avenue Charles de Gaulle, L-1653 Lussemburgo, o qualsiasi altro istituto menzionato nelle relazioni annuali o semestrali.

Esercizio sociale

Dal 1° giugno al 31 maggio dell'anno successivo

Data dell'assemblea generale ordinaria

Il secondo giovedì di ottobre alle 16:00 (ora di Lussemburgo)

(se tale data non è un giorno di apertura delle banche a Lussemburgo, il primo giorno di apertura successivo).

II. Informazioni relative agli investimenti

Considerazioni generali

La Società ha come oggetto esclusivo l'investimento dei capitali di cui dispone nei valori mobiliari e/o nelle altre attività finanziarie liquide elencati nell'articolo 41 (1) della legge del 20 dicembre 2002, al fine di fare beneficiare gli azionisti dei risultati della gestione del suo portafoglio. La Società è tenuta al rispetto dei limiti d'investimento descritti nella parte I della legge del 20 dicembre 2002.

Nell'ambito dei suoi obiettivi, la Società può offrire la scelta tra più comparti, gestiti e amministrati in modo distinto. La politica d'investimento specifica dei diversi comparti è dettagliata nelle schede informative di ciascun comparto. Nel quadro degli investimenti, il patrimonio di un dato comparto risponde solamente dei debiti, degli impegni e delle obbligazioni che lo riguardano. Nelle relazioni tra gli azionisti, ciascun comparto è considerato come un'entità separata.

Il Consiglio di amministrazione può emettere per ciascun comparto una o più classi di azioni. La struttura dei costi, l'importo minimo previsto per l'investimento iniziale, la valuta di denominazione del valore patrimoniale netto e le categorie degli investitori ammissibili possono differire in funzione delle diverse classi di azioni. Le diverse classi di azioni possono anche differenziarsi in funzione di altri elementi oggettivi stabiliti dal Consiglio di amministrazione.

La Società applica la "Politica di difesa" di ING Group e, ove possibile dal punto di vista legale e attuabile in modo indipendente, non investirà in società direttamente collegate ad armi controverse. La "Politica di difesa" di ING Group può essere consultata sul sito web www.ing.com.

Peculiarità dei singoli comparti

Gli obiettivi e le politiche d'investimento perseguiti da ciascun comparto sono descritti nella rispettiva scheda informativa.

III. Sottoscrizioni, rimborsi e conversioni

Le azioni possono essere sottoscritte, rimborsate e convertite presso l'Agente di trasferimento e le società incaricate dei servizi finanziari. Le spese e le commissioni relative alle sottoscrizioni, ai rimborsi e alle conversioni sono indicate nella scheda informativa del comparto.

Le azioni saranno emesse in forma nominativa e dematerializzata. Le azioni possono inoltre essere detenute e trasferite mediante conti aperti presso sistemi di compensazione. I certificati fisici rappresentativi di azioni al portatore in circolazione alla data del presente prospetto informativo non saranno rimpiazzati se smarriti o danneggiati, ma saranno sostituiti da azioni nominative emesse in forma dematerializzata. Non saranno più emessi certificati fisici di azioni al portatore, le azioni al portatore dematerializzate della Società saranno annullate e gli investitori in possesso di tali azioni saranno iscritti nel registro degli azionisti della Società.

I prezzi di emissione, rimborso o conversione sono soggetti alle eventuali tasse, imposte e diritti di bollo applicabili a tali operazioni e a carico degli investitori.

Qualora nei paesi in cui le azioni sono offerte l'ordinamento giuridico locale o la prassi legale prevedano che la trasmissione degli ordini di sottoscrizione, di rimborso e/o di conversione e dei relativi importi avvenga per il tramite di agenti di pagamento locali, questi ultimi potranno addebitare all'investitore costi di transazione supplementari per ciascun ordine nonché per servizi amministrativi aggiuntivi e per la consegna dei Certificati azionari.

In determinati paesi in cui le azioni sono offerte potrebbero essere consentiti piani di risparmio. Le caratteristiche (importo minimo, durata ecc.) e i dettagli relativi ai costi di tale piano di risparmio sono disponibili su richiesta presso la sede legale della Società o sono descritti nella specifica documentazione legale di offerta valida nel paese in cui lo stesso viene offerto.

In caso di sospensione del calcolo del valore patrimoniale netto e/o di sospensione degli ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione, gli ordini ricevuti saranno eseguiti in base al primo valore patrimoniale netto applicabile alla scadenza del periodo di sospensione.

La Società adotta le misure necessarie per evitare le pratiche di late trading, assicurandosi che le richieste di sottoscrizione, di rimborso e di conversione non vengano accettate oltre l'orario limite fissato nel presente Prospetto informativo in relazione a tali richieste.

La Società non autorizza pratiche associate al market timing, una tecnica di arbitraggio mediante la quale un investitore sottoscrive e rimborsa o converte sistematicamente azioni di uno stesso comparto in intervalli di tempo limitati, sfruttando le differenze di fuso orario e/o imperfezioni o lacune nei metodi di calcolo del valore patrimoniale netto. La Società si riserva il diritto di rifiutare gli ordini di sottoscrizione, di rimborso e di conversione di investitori sospettati di ricorrere a tali pratiche, nonché di adottare, ove applicabile, le misure necessarie per proteggere gli interessi della Società e degli altri investitori.

Sottoscrizioni

Salvo indicazione contraria contenuta nelle schede informative dei comparti, la Società accetta ordini di sottoscrizione in ogni giorno di apertura delle banche a Lussemburgo. Gli investitori i cui ordini sono stati accettati riceveranno azioni che saranno emesse sulla base del valore patrimoniale netto applicabile stabilito in conformità alla scheda informativa del relativo comparto.

Di norma, le Azioni sono emesse unicamente dopo il ricevimento dei corrispettivi delle sottoscrizioni. In caso di sottoscrizione, l'emissione di Azioni è condizionata al ricevimento del corrispettivo della sottoscrizione entro un periodo predefinito, di norma non superiore a 3 Giorni di apertura delle banche dopo il ricevimento della richiesta di sottoscrizione. Previa approvazione della Società di gestione, tale periodo potrà essere esteso fino a 5 Giorni di apertura delle banche.

Il prezzo da pagare può essere maggiorato di una commissione di sottoscrizione a favore del relativo comparto e/o del distributore, come indicato in dettaglio nella rispettiva scheda informativa. L'aliquota non supererà in nessun caso i limiti previsti nella scheda informativa del singolo comparto.

L'importo della sottoscrizione deve essere pagato nella valuta di riferimento della relativa classe di azioni. Tale prezzo dovrà essere regolato entro il termine previsto nella scheda informativa di ciascun comparto.

Il Consiglio d'amministrazione potrà interrompere in qualsiasi momento l'emissione di azioni e potrà limitare la decisione a singoli paesi, comparti o classi di azioni.

La Società può limitare o vietare l'acquisto delle sue azioni da parte di qualsiasi persona fisica o giuridica.

Rimborsi

Ogni azionista ha diritto di chiedere il rimborso delle sue azioni. L'ordine di rimborso è irrevocabile.

La Società accetta gli ordini di rimborso in ogni giorno di apertura delle banche a Lussemburgo. L'importo da rimborsare è fissato sulla base del valore patrimoniale netto applicabile stabilito in conformità alla scheda informativa del relativo comparto.

Tale importo può essere soggetto a una commissione di rimborso a favore del relativo comparto e/o del distributore, come indicato in dettaglio nella rispettiva scheda informativa. L'aliquota non supererà in nessun caso i limiti previsti nella scheda informativa del singolo comparto.

Nel presentare una domanda di rimborso, gli azionisti devono consegnare, secondo i casi, (i) le azioni al portatore (certificati fisici) o (ii) i certificati azionari nominativi, muniti di (iii) tutte le cedole non scadute se si tratta di azioni (al portatore o nominative) a distribuzione.

Le tasse, le imposte e le spese amministrative d'uso sono a carico dell'azionista.

L'importo del rimborso sarà pagato nella valuta di riferimento della relativa classe di azioni.

Né il Consiglio di amministrazione, né la banca depositaria possono essere ritenuti responsabili per l'eventuale mancato pagamento derivante

dall'applicazione di controlli valutari o da altre circostanze, indipendenti dalla loro volontà, che dovessero limitare o rendere impossibile il trasferimento all'estero dell'importo del rimborso delle azioni.

La Società può procedere al rimborso coatto di tutte le azioni che risultino di proprietà di una persona non autorizzata a possederle (ad esempio un soggetto statunitense), da sola o unitamente ad altri, oppure procedere al rimborso coatto di una parte delle azioni se risulta che una o più persone detengono una quota di azioni della Società tale da renderla assoggettabile a leggi fiscali di una giurisdizione diversa da quella lussemburghese.

Conversioni

Subordinatamente al rispetto di tutte le condizioni (incluso qualunque importo minimo di sottoscrizione) previste per la classe di azioni nella quale deve essere effettuata la conversione, gli azionisti potranno richiedere la conversione delle loro azioni in azioni di un'altra classe o di un altro comparto esistenti. Le conversioni saranno effettuate in base al prezzo della classe di azioni di origine da convertire nel valore patrimoniale netto dell'altra classe di azioni.

Le spese di rimborso e di sottoscrizione legate alla conversione possono essere addebitate all'azionista come indicato nella scheda informativa di ciascun comparto.

Nel presentare una domanda di conversione, gli azionisti devono consegnare, secondo i casi, le azioni al portatore (certificati fisici) munite di tutte le cedole non scadute, se si tratta di azioni a distribuzione, oppure i certificati azionari nominativi.

Sottoscrizioni e rimborsi in natura

La Società può, su richiesta di un azionista, accettare di emettere azioni in contropartita di un conferimento in natura di attività ammissibili, nel rispetto delle disposizioni di legge lussemburghesi e in particolare dell'obbligo di produrre una relazione di valutazione di un revisore contabile indipendente. Il Consiglio d'amministrazione stabilirà in ciascun caso la natura e tipologia delle attività ammissibili, fermo restando che tali valori dovranno essere conformi agli obiettivi e alla politica d'investimento del comparto interessato. Le spese relative a tali sottoscrizioni in natura sono a carico degli azionisti che ne hanno fatto richiesta.

La Società può, su decisione del Consiglio di amministrazione, regolare il prezzo di rimborso agli azionisti in natura, trasferendo agli stessi parte del portafoglio di attività relativi alla classe o classi di azioni interessate, a concorrenza del valore calcolato nel giorno di valutazione in cui è calcolato il prezzo di rimborso. I rimborsi non regolati in contanti sono oggetto di una relazione redatta dalla società di revisione della Società. Il rimborso in natura è possibile solo a condizione che (i) venga garantita la parità di trattamento degli azionisti, (ii) gli azionisti interessati abbiano dato il loro consenso e (iii) la natura o tipologia delle attività da trasferire sia scelta in modo equo e ragionevole, senza pregiudizio per gli interessi degli altri azionisti della classe o classi di azioni interessate. In tal caso, le spese relative a tali rimborsi in natura sono a carico del portafoglio di attività della classe o classi di azioni interessate.

IV. Spese, commissioni e regime fiscale

A. SPESE A CARICO DELLA SOCIETÀ

Sarà applicata la seguente struttura commissionale basata su una commissione di servizio fissa:

1. A titolo di remunerazione dei servizi di gestione da essa forniti, la società di gestione designata, ING Investment Management Luxembourg S.A., percepirà una commissione di gestione, come disposto nelle schede informative dei comparti e nella convenzione di gestione collettiva dei portafogli conclusa tra la Società e ING Investment Management Luxembourg S.A.
2. Oltre alla commissione di gestione e alla commissione di performance, ove applicabile, a ciascun comparto sarà addebitata una commissione

di servizio fissa ("Commissione di servizio fissa") che copre i costi di amministrazione e di custodia delle attività e le altre spese operative e amministrative correnti, come specificata nella Tabella 1: "Commissione di servizio fissa" di seguito riportata.

La Commissione di servizio fissa viene addebitata al livello delle classi di azioni di ciascun comparto. La Commissione di servizio fissa matura ad ogni calcolo del valore patrimoniale netto in base alle aliquote specificate nella Tabella 1: Commissione di servizio fissa qui di seguito ed è corrisposta al termine di ogni mese alla società di gestione. La Commissione di servizio fissa viene definita fissa poiché la società di gestione si farà carico delle spese eccedenti la Commissione di servizio fissa. Viceversa, la Società di gestione avrà diritto a trattenere ogni importo eccedente le spese effettive relative a ciascun Fondo.

a. La Commissione di servizio fissa copre:

- i. i costi e le spese relativi ai servizi resi alla Società da fornitori di servizi diversi dalla società di gestione, ai quali quest'ultima potrà delegare le funzioni connesse al calcolo giornaliero del valore patrimoniale netto dei comparti, altri servizi contabili e amministrativi, le funzioni di conservatore del registro e agente di trasferimento, i costi relativi alla distribuzione dei comparti e alla registrazione dei medesimi per la vendita al pubblico in altre giurisdizioni, incluse le commissioni dovute alle autorità di vigilanza di tali paesi;
 - ii. il calcolo delle commissioni e spese relative ad altri agenti e fornitori di servizi nominati direttamente dalla Società, inclusi la banca depositaria, gli agenti di pagamento principali o locali, l'agente per la quotazione e le spese di quotazione in borsa, le società di revisione e i consulenti legali, i compensi degli amministratori della Società e le spese vive ragionevolmente sostenute da questi ultimi;
 - iii. altri costi, inclusi i costi di costituzione e i costi collegati alla creazione di nuovi comparti, le spese sostenute contestualmente all'emissione e al rimborso di azioni e al pagamento di eventuali dividendi, le spese di assicurazione, le spese relative al rating, ove del caso, le spese di pubblicazione dei prezzi delle azioni, i costi relativi alla stampa, alla rendicontazione e alla pubblicazione, inclusi i costi di preparazione, stampa e distribuzione dei prospetti informativi e delle altre relazioni periodiche o delle dichiarazioni di registrazione, nonché tutte le altre spese operative, incluse le spese postali, telefoniche, telex e telefax.
- b. La Commissione di servizio fissa non include:
- i. i costi e le spese connessi alla compravendita dei titoli e degli strumenti finanziari presenti nel portafoglio;
 - ii. i costi di intermediazione;
 - iii. i costi non collegati alla custodia;
 - iv. gli interessi e gli oneri bancari e altri costi di transazione;
 - v. le Spese straordinarie (come definite di seguito); e
 - vi. il pagamento della taxe d'abonnement lussemburghese.

Questi costi saranno prelevati direttamente dal patrimonio dei comparti interessati.

3. Ciascun comparto si farà carico delle spese straordinarie ("Spese straordinarie") di sua pertinenza, incluse, a titolo meramente esemplificativo, le spese legali e l'importo complessivo delle imposte diverse dalla taxe d'abonnement, i tributi, i diritti o gli oneri analoghi a carico dei comparti o del loro patrimonio non considerati spese ordinarie. Le Spese straordinarie sono contabilizzate secondo il principio di cassa, vengono saldate immediatamente e prelevate dal patrimonio netto del comparto cui sono attribuibili. Le Spese straordinarie non di pertinenza di un singolo comparto saranno distribuite tra tutti i comparti cui sono attribuibili in modo equo e in misura proporzionale ai rispettivi patrimoni.

B. SPESE E COMMISSIONI A CARICO DEGLI INVESTITORI

In funzione delle particolarità previste nelle schede informative dei comparti, gli investitori possono eventualmente essere tenuti a sostenere spese e commissioni per le sottoscrizioni, i rimborsi e le conversioni.

C. REGIME FISCALE

1. Tassazione della Società in Lussemburgo

In Lussemburgo non è dovuta alcuna tassa né imposta sull'emissione delle azioni della Società, salvo il diritto fisso dovuto alla costituzione e relativo alle operazioni di raccolta di capitali. Tale diritto al momento della costituzione ammontava pari a EUR 1.250.

La Società è in linea di principio soggetta a una "taxe d'abonnement" (imposta di sottoscrizione), a un'aliquota annua massima dello 0,05% del patrimonio netto. L'aliquota si riduce tuttavia allo 0,01% annuo sul patrimonio netto dei comparti monetari e sul patrimonio netto dei comparti e/o delle classi di azioni riservati agli investitori istituzionali secondo le disposizioni dell'art. 129 della legge del 20 dicembre 2002. La tassa non si applica sulla parte di patrimonio investito in altri organismi d'investimento collettivo di diritto lussemburghese. A determinate condizioni, alcuni comparti e/o classi di azioni riservati a investitori istituzionali possono essere completamente esonerati dalla "taxe d'abonnement" se investono in strumenti del mercato monetario e in depositi presso istituti di credito.

Tuttavia, alcuni tipi di reddito del portafoglio della Società, sotto forma di dividendi e di interessi, possono essere soggetti a imposte ad aliquote variabili, prelevate alla fonte nel paese di origine.

2. Tassazione dell'investitore

Si raccomanda agli investitori di farsi assistere da un professionista di fiducia per quanto riguarda gli aspetti giuridici e regolamentari (in particolare in merito alla normativa fiscale e valutaria) relativi alla sottoscrizione, all'acquisto, alla detenzione e alla vendita di azioni nel loro paese di origine, di residenza o di domicilio.

Nell'attuale regime, gli azionisti persone giuridiche (ad eccezione delle persone giuridiche che risiedono fiscalmente in Lussemburgo o che vi hanno una stabile organizzazione) non sono soggetti in Lussemburgo ad alcuna imposizione o ritenuta sui loro ricavi, sulle plusvalenze realizzate o non realizzate, sul trasferimento di azioni o sulle distribuzioni in caso di scioglimento.

Nell'attuale regime, l'azionista persona fisica avente residenza fiscale in Lussemburgo non è soggetto a ritenuta alla fonte sui redditi distribuiti dalla Società. L'investitore residente è tuttavia soggetto a imposizione sulle distribuzioni effettuate dalla Società. Egli è inoltre soggetto a imposizione in caso di realizzazione di plusvalenze sulla cessione, il rimborso o il riacquisto di azioni, se il periodo di detenzione non è superiore a sei mesi e/o se egli detiene più del 10% delle azioni emesse dalla Società.

La descrizione dell'attuale regime fiscale lussemburghese prescinde da eventuali modifiche future.

Nel quadro del sistema introdotto dalla Direttiva 2003/48/CE del Consiglio in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamento di interessi, gli azionisti persone fisiche non residenti potranno essere soggetti, a partire dal 1° luglio 2005, a una ritenuta alla fonte sui redditi derivanti da pagamenti di interessi, indipendentemente dal fatto che tali redditi derivino da distribuzioni di dividendi della Società o che siano realizzati al momento della cessione, del rimborso o del riacquisto di azioni della Società.

V. Fattori di rischio

I potenziali investitori devono essere consapevoli che gli investimenti in ciascun comparto sono soggetti a fluttuazioni di mercato di portata normale ed eccezionale, oltre che agli altri rischi insiti negli investimenti descritti nella scheda informativa relativa al singolo comparto. Il valore degli investimenti e il reddito che ne deriva possono tanto diminuire quanto aumentare ed è possibile che gli investitori non recuperino l'importo originariamente investito.

Si richiama in particolare l'attenzione degli investitori sul fatto che, pur essendo l'obiettivo dei comparti la crescita del capitale nel lungo termine, elementi quali i corsi di cambio, gli investimenti nei mercati emergenti, l'andamento della curva dei rendimenti, le variazioni della qualità creditizia degli emittenti, l'utilizzo di prodotti derivati, nonché l'investimento in alcune aziende o settori possono influire, a seconda dell'universo d'investimento,

sulla volatilità in modo tale da far lievitare sensibilmente il rischio globale e/o determinare un apprezzamento o un deprezzamento degli investimenti. La descrizione dettagliata dei rischi richiamati in ciascuna delle schede informative dei comparti si trova nel prospetto informativo integrale.

Si deve inoltre rammentare che il gestore degli investimenti può, nell'ambito dei limiti e delle restrizioni d'investimento che è tenuto a rispettare, adottare temporaneamente un atteggiamento più difensivo, conservando in portafoglio una maggior liquidità, se ritiene che i mercati o l'economia dei paesi nei quali il comparto investe registrino una volatilità eccessiva, un deterioramento generale persistente o altre condizioni negative. In tali circostanze, il comparto in questione può trovarsi nell'impossibilità di perseguire il suo obiettivo d'investimento, il che può influire sulla sua performance.

VI. Informazioni e documenti a disposizione del pubblico

1. Informazioni

Il valore patrimoniale netto delle azioni di ciascuna classe è reperibile presso la sede legale della Società, presso la banca depositaria e le altre società incaricate dei servizi finanziari, a partire dal primo giorno di apertura delle banche successivo al calcolo dello stesso. Inoltre, il Consiglio di amministrazione pubblica il valore patrimoniale netto, con tutti i mezzi che ritiene appropriati, almeno due volte al mese e con la stessa frequenza del suo calcolo nei paesi in cui le azioni sono offerte al pubblico.

2. Documenti

Su richiesta, prima o dopo una sottoscrizione di azioni della Società, è possibile ottenere gratuitamente il prospetto informativo integrale, il prospetto informativo semplificato, la relazione annuale e la relazione semestrale presso la sede della banca depositaria e delle altre istituzioni da essa designate, oltre che presso la sede legale della Società.

VII. Nominee

ING Investment Management Luxembourg S.A. potrà decidere di designare dei "nominee" nel quadro della distribuzione delle azioni della Società, nei paesi in cui queste ultime saranno commercializzate. Potrà verificarsi che determinati nominee non offrano ai loro clienti tutti i comparti o le classi di azioni o la possibilità di effettuare sottoscrizioni o rimborsi in tutte le valute. Per maggiori informazioni in proposito, i clienti interessati sono invitati a consultare il loro nominee.

Nella misura in cui sia possibile l'emissione di azioni nominative e l'intervento di un nominee faccia parte integrante del dispositivo di commercializzazione, le relazioni tra la Società, ING Investment Management Luxembourg S.A., il nominee, Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. e gli investitori devono essere regolate da una convenzione che precisi le rispettive obbligazioni delle parti. La Società e ING Investment Management Luxembourg S.A. si assicureranno che i nominee da loro scelti offrano sufficienti garanzie per la corretta esecuzione delle loro obbligazioni nei confronti degli investitori che ricorrono ai loro servizi.

L'intervento di un nominee è inoltre subordinato al rispetto delle seguenti condizioni:

1. gli investitori devono avere la possibilità di investire direttamente nel comparto di loro scelta senza passare per il tramite del nominee;
2. i contratti tra il nominee e gli investitori devono contenere una clausola di risoluzione che conceda agli investitori il diritto di rivendicare in qualsiasi momento la proprietà diretta dei titoli sottoscritti per il tramite del nominee.

Resta inteso che le condizioni indicate ai precedenti punti 1 e 2 non si applicano nel caso in cui il ricorso ai servizi di un nominee è essenziale, o addirittura obbligatorio, per ragioni legali, regolamentari o di pratiche restrittive.

In caso di designazione di un nominee, quest'ultimo deve applicare le procedure in materia di lotta contro il riciclaggio dei capitali e il finanziamento del terrorismo descritte nel precedente capitolo XVII.

I nominee non sono autorizzati a delegare, in tutto o in parte, le loro funzioni e i loro poteri.

VIII. TABELLA 1: Commissione di servizio fissa

Le commissioni (in %) di seguito indicate si riferiscono alle classi di azioni senza copertura.

| Comparto | P |
|--|------|
| ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Agosto | 0,13 |
| ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Febbraio | 0,13 |
| ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Maggio | 0,13 |
| ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Novembre | 0,13 |
| ING DIRECT Convertibile Arancio | 0,14 |
| ING DIRECT Dividendo Arancio | 0,16 |
| ING DIRECT Euro Arancio | 0,12 |
| ING DIRECT Mattone Arancio | 0,16 |
| ING DIRECT Top Italia Arancio | 0,12 |
| ING DIRECT Inflazione Più Arancio | 0,11 |
| ING DIRECT Profilo Dinamico Arancio | 0,10 |
| ING DIRECT Profilo Equilibrato Arancio | 0,10 |
| ING DIRECT Profilo Moderato Arancio | 0,11 |

PARTE II: SCHEDE INFORMATIVE DEI SINGOLI COMPARTI

Classi di azioni:

Il Consiglio di amministrazione potrà decidere di istituire all'interno di ciascun Comparto diverse Classi di Azioni, il cui patrimonio sarà investito in forma congiunta conformemente alla specifica politica di investimento del relativo Comparto, ma che potranno presentare una o più delle seguenti caratteristiche:

- Ciascun Comparto potrà avere Classi di Azioni X, P e I, che potranno presentare diversi importi minimi di sottoscrizione e di partecipazione, requisiti di idoneità e commissioni e spese applicabili, come elencato per ciascun Comparto.
- Ciascuna Classe di Azioni, ove disponibile, potrà essere offerta nella Valuta di riferimento del relativo Comparto o potrà essere denominata in qualsiasi valuta, la cui sigla sarà inserita come suffisso nella denominazione della Classe di Azioni.
- Ciascuna Classe di Azioni potrà essere con copertura (cfr. definizione di "Classe di Azioni con copertura" nel Glossario) o senza copertura. Le Classi di Azioni con copertura saranno identificate dal suffisso "(con copertura)".
- Ciascuna Classe di Azioni, ove disponibile, potrà inoltre avere diverse politiche di distribuzione, come descritto nella parte generale del Prospetto informativo. Potranno essere disponibili Classi di azioni a distribuzione o a capitalizzazione. Per le Classi di Azioni a distribuzione, il Consiglio di amministrazione potrà decidere di distribuire i dividendi con frequenza mensile, trimestrale, semestrale o annuale.

"P": classe di azioni ordinaria destinata agli investitori persone fisiche

"X": classe di azioni ordinarie destinata agli investitori persone fisiche, che si distingue dalla classe "P" per il fatto di avere una commissione di gestione più elevata e di essere distribuita in alcuni paesi in cui le condizioni di mercato impongono una struttura di commissioni più elevate.

"I": classe di azioni riservata agli investitori istituzionali le cui azioni sono, in linea di principio, emesse esclusivamente in forma nominativa. Le azioni di classe "I" sono emesse solo per i sottoscrittori che compilano il modulo di sottoscrizione conformemente agli obblighi, ai doveri di dichiarazione e alle garanzie da fornire in relazione al loro status di investitori istituzionali, ai sensi dell'articolo 129 della legge del 20 dicembre 2002. Le domande di sottoscrizione relative alle azioni di classe "I" saranno accettate soltanto quando tutti i documenti e i giustificativi richiesti saranno stati debitamente compilati e trasmessi.

Classi di azioni con copertura

Quando una Classe di Azioni è definita "con copertura" (una "Classe di Azioni con copertura"), si persegue lo scopo di coprire il valore del patrimonio netto espresso nella Valuta di riferimento del Comparto o di coprire l'esposizione valutaria di alcune (non necessariamente di tutte) attività del Comparto nella Valuta di riferimento della Classe di Azioni con copertura o in un'altra valuta. La copertura sarà effettuata di norma utilizzando diverse tecniche, inclusi i contratti a termine su valute negoziati over the counter ("OTC") e gli swap su valute.

Nel caso in cui la valuta sottostante non sia liquida o sia strettamente correlata a un'altra valuta, sarà possibile utilizzare un proxy hedging.

Tutti i costi e le spese connessi con le operazioni di copertura saranno posti

a carico di tutte le Classi di Azioni con copertura denominate nella stessa valuta ed emesse dallo stesso Comparto, in misura proporzionale.

Gli investitori devono essere consapevoli che le operazioni di copertura non garantiscono una copertura perfetta.

Inoltre, non vi sono garanzie che la copertura sia totalmente efficace. Gli investitori nelle Classi di Azioni con copertura potranno avere un'esposizione a valute diverse dalla valuta della Classe di Azioni con copertura.

Partecipazioni minime

Salvo diversamente specificato nelle schede informative dei singoli comparti, il Consiglio di amministrazione ha stabilito gli importi minimi di sottoscrizione e di partecipazione per ciascuna Classe di Azioni di seguito elencati. Tali importi sono espressi in euro o nel controvalore in altre valute:

| Classe di Azioni | Importo minimo di sottoscrizione | Importo minimo di partecipazione |
|------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| P | 100 EUR | Non applicabile |
| I | 250.000 EUR | Non applicabile |

Di volta in volta, la Società di gestione avrà facoltà di derogare o ridurre gli importi minimi di sottoscrizione applicabili.

La Società di gestione potrà decidere in qualsiasi momento di rimborsare d'ufficio tutte le Azioni in possesso degli Azionisti le cui partecipazioni siano inferiori all'importo minimo di partecipazione menzionato in precedenza o su richiesta, o che non soddisfino gli altri requisiti di idoneità previsti dal Prospetto informativo. In tal caso, l'Azionista interessato riceverà un preavviso di un mese per poter incrementare la sua partecipazione fino a superare il suddetto importo minimo o per soddisfare i requisiti di idoneità. Nelle medesime circostanze, la Società di gestione potrà convertire le Azioni di una Classe di Azioni in Azioni di un'altra Classe del medesimo Comparto applicando commissioni e spese più elevate.

Legenda dei grafici utilizzati alla voce "Profilo di rischio dell'investitore" in ciascuna scheda informativa.

ING utilizza la metodologia denominata Risk Rating (EVAL®), che si basa sull'osservazione storica delle fluttuazioni dei tassi di rendimento in euro e in particolare della loro volatilità (scarto quadratico medio) rispetto alla media. Sono state definite 7 diverse classi di rischio (da 0, la meno rischiosa, a 6, la più rischiosa), contraddistinte da livelli crescenti di volatilità. Per i comparti senza scadenza fissa e senza protezione del capitale, il rischio è calcolato sulla base delle variazioni dei rendimenti mensili del valore patrimoniale netto negli ultimi 5 anni o in un periodo più breve qualora il comparto sia stato lanciato da meno di 5 anni. Per i comparti lanciati da meno di un anno, il rischio è calcolato sulla base delle variazioni dei rendimenti mensili dell'indice di riferimento negli ultimi 5 anni.

Per i comparti a scadenza fissa e con protezione del capitale, il rischio è calcolato sulla base delle variazioni dei rendimenti mensili, in caso di serie storiche di 2,5 anni e più, o dei rendimenti bimestrali, in caso di serie storiche di almeno 1 anno. Per i nuovi comparti o in caso di serie storiche inferiori a 1 anno, il rischio è calcolato sulla base di prodotti similari, in mancanza di informazioni sufficienti per il comparto interessato.

L'orizzonte d'investimento di ciascun comparto è definito come la durata del periodo d'investimento (espresso come numero intero di anni - da 1 a oltre 5 anni) necessario al fine di evitare, sulla base delle osservazioni storiche, rendimenti negativi. In caso di comparti denominati in una valuta diversa dall'euro, il profilo di rischio e l'orizzonte d'investimento sono calcolati anche nella valuta dell'investimento.

ING DIRECT Borsa Protetta Arancio

Agosto

Introduzione

Il comparto è stato lanciato in data 3 giugno 2008.

Obiettivo e politica d'investimento

Il comparto si propone il raggiungimento dei due seguenti obiettivi:

- ad ogni data di calcolo annuale la copertura della totalità o di parte del valore patrimoniale netto osservato l'anno precedente; il valore patrimoniale netto iniziale nel periodo di sottoscrizione iniziale è pari a 50 euro;
- la capitalizzazione delle plusvalenze annue corrispondenti a un rendimento fisso predefinito al lancio del comparto e ad ogni data di calcolo annuale.

La protezione del capitale e la plusvalenza sono entrambe subordinate all'andamento di un indice azionario ("l'indice") tra due date di calcolo annuali.

Il valore patrimoniale netto in una data di calcolo annuale sarà interamente protetto alla successiva data di calcolo annuale, purché l'indice non scenda al di sotto di una determinata soglia ("la soglia") rispetto al livello registrato all'inizio del periodo. Qualora l'indice scenda al di sotto di tale soglia, il comparto subirà una perdita fissa predefinita ("la perdita").

La plusvalenza consisterà in un rendimento predefinito ("il rendimento") che sarà realizzato a condizione che l'indice concluda il periodo al di sopra di una determinata soglia ("la soglia") rispetto al livello da esso registrato all'inizio del periodo.

Il periodo di investimento compreso tra due date di calcolo annuali è considerato equivalente a un anno civile. La plusvalenza eventualmente registrata sarà reinvestita per un ulteriore periodo e pertanto non sarà distribuita.

L'indice, la soglia, la perdita e il rendimento possono subire variazioni ed essere soggetti a revisioni in corrispondenza di ogni data di calcolo annuale in funzione delle condizioni di mercato. Tali modifiche saranno altresì comunicate dai distributori.

La soglia dovrà essere fissata in ogni caso a un livello pari o inferiore a quello inizialmente registrato dall'indice. Il rendimento dovrà essere superiore a zero. La perdita è un importo fisso sempre superiore a zero. La scelta dell'indice sarà effettuata in funzione delle opportunità offerte dal mercato alla data di calcolo annuale. Si tratterà di un indice liquido e diversificato di azioni blue chip, come ad esempio l'FTSE MIB 40 e il DJ Eurostoxx 50.

Al fine di raggiungere entrambi gli obiettivi ad ogni data di calcolo annuale, il comparto potrà investire in:

- strumenti a reddito fisso, titoli di Stato e certificati (se possibile acquistati e venduti a prezzi predefiniti tramite operazioni di "Buy & Sell Back");
- pronti contro termine attivi e passivi su titoli;
- depositi. In particolare, il gestore potrà avvalersi di depositi fiduciari. A tal proposito, possono essere stipulati contratti fiduciari con ING Luxembourg.

A titolo accessorio, il comparto può detenere liquidità.

La continuità con la strategia sottostante è mantenuta attraverso operazioni di swap con ING Belgium SA o altre controparti aventi un rating investment grade (nel rispetto dei limiti stabiliti per ciascuna delle controparti). Tali

operazioni prevedono il pagamento, su base semestrale, di un interesse fisso da parte del Fondo a beneficio della controparte (al netto del margine necessario a coprire i costi di costituzione) a fronte di una partecipazione alla performance dell'indice. Il pagamento del suddetto interesse variabile (al netto del margine necessario a coprire i costi per la costruzione) sarà compensato dai proventi derivanti dagli investimenti a reddito fisso. Di conseguenza, il comparto non beneficerà di alcun utile sugli investimenti. Il gestore mira ad assicurare una corrispondenza ottimale tra il tasso d'interesse variabile (al netto del margine necessario a coprire i costi per la costruzione) da corrispondere alla controparte e il tasso percepito sulle attività presenti nel portafoglio. I suddetti tassi sono riportati nelle relazioni annuali e semestrali.

Il comparto può anche investire in altri valori mobiliari (ivi compresi i warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli soggetti alla Rule 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OICR e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III del prospetto informativo completo. Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OICR non potranno superare il limite del 10% del patrimonio netto. Si fa presente che, nel caso di investimenti in warrant su valori mobiliari, il valore patrimoniale netto del comparto può fluttuare maggiormente di quanto non avvenga investendo nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità del valore dei warrant.

Al fine di conseguire i propri obiettivi d'investimento, il comparto può inoltre investire in strumenti finanziari derivati quali:

- opzioni, swap e contratti a termine su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- opzioni o contratti a termine su indici.
- opzioni, swap o contratti a termine su tassi d'interesse;
- swap di performance;
- opzioni, swap o contratti a termine su valute.

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (opérations à réméré)

Il comparto può anche effettuare operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine.

Profilo di rischio del comparto

Il rischio di mercato connesso agli strumenti finanziari utilizzati allo scopo di raggiungere gli obiettivi d'investimento è considerato elevato. Su tali strumenti possono incidere svariati fattori tra i quali, a titolo meramente esemplificativo, l'evoluzione dei mercati finanziari e dei risultati economici degli emittenti, a loro volta influenzati dalla congiuntura economica mondiale e dalla situazione politico-economica dei singoli paesi. Il rischio di liquidità è di media entità. Non sussiste garanzia in merito al recupero dell'importo originariamente investito. La performance è calcolata sulla base dell'obiettivo e della politica d'investimento del comparto. Il rischio legato all'utilizzo di strumenti finanziari derivati è descritto nel prospetto informativo completo, parte III, punto 2: Rischi collegati all'universo d'investimento.

Profilo dell'investitore tipo

Eval®Rating

| Rischio | Basso | | | | | | Alto | Orizzonte minimo |
|---------|-------|---|---|---|---|---|------|------------------|
| Euro | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 2 anni |

Tipologia del portafoglio

Prodotto strutturato. Il profilo di rischio del comparto è simile al rischio cui sono esposti gli investimenti azionari con copertura parziale contro perdite eventuali definita con frequenza annuale.

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

ING Asset Management B.V.

Esempio illustrativo

Per il primo periodo contabile l'indice può essere il DJ Eurostoxx 50. La soglia può essere fissata come il 70% del livello di chiusura dell'indice osservato all'inizio del periodo e il rendimento può essere calcolato come pari al 7%. La perdita può essere definita come il 30% del valore patrimoniale netto calcolato in corrispondenza della precedente data di calcolo annuale.

Il rendimento sarà realizzato e capitalizzato nel comparto a condizione che l'indice DJ Eurostoxx 50 concluda il periodo (in corrispondenza della data di calcolo annuale successiva) a un livello superiore alla soglia. Contestualmente, il valore patrimoniale netto all'inizio del periodo sarà protetto al 100%. Qualora alla data di calcolo annuale l'indice chiuda a un livello inferiore alla soglia, il rendimento non sarà realizzato e la perdita fissa predefinita al 30% diverrà effettiva. Il valore patrimoniale netto al termine del periodo rappresenterà pertanto il 70% del valore patrimoniale netto calcolato all'inizio del periodo.

Scenario illustrativo dell'analisi quinquennale

1° anno la soglia è fissata al 70%. La perdita è fissata al -30% e il rendimento al +7%.

Nel corso del periodo l'indice registra un rialzo, mettendo a segno una performance del +15% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 70%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla

precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +7%.

2° anno la soglia è fissata al 75%. La perdita è fissata al -25% e il rendimento al 7%.

Nel corso del periodo l'indice registra una flessione, mettendo a segno una performance del -6% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 75%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +7%.

3° anno la soglia è fissata al 70%. La perdita è fissata al -30% e il rendimento al +7,5%.

Nel corso del periodo l'indice registra una flessione, mettendo a segno una performance del -31% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 70%. Pertanto il valore patrimoniale netto alla data di calcolo annuale precedente viene ridotto al 70% del valore patrimoniale netto osservato in corrispondenza della data di calcolo annuale precedente. Inoltre la plusvalenza non viene realizzata.

4° anno la soglia è fissata al 80%. La perdita è fissata al -10% e il rendimento al +8%.

Nel corso del periodo l'indice registra un rialzo, mettendo a segno una performance del +20% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 80%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +8%.

5° anno la soglia è fissata al 80%. La perdita è fissata al -20% e il rendimento al +7,5%.

Nel corso del periodo l'indice registra un rialzo, mettendo a segno una performance del +7% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 80%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +7,5%.

| Periodo | Data | Performance dell'indice | Soglia | Rendimento fisso | Perdita fissa | Plusvalenza realizzata |
|---------|----------------|-------------------------|--------|------------------|---------------|------------------------|
| 1° anno | 5 agosto 2008 | 15% | 70% | 7,00% | -30% | 7,00% |
| | 3 agosto 2009 | | | | | |
| 2° anno | 7 agosto 2009 | -6% | 75% | 7,00% | -25% | 7,00% |
| | 2 agosto 2010 | | | | | |
| 3° anno | 6 agosto 2010 | -31% | 70% | 7,50% | -30% | -30,00% |
| | 1° agosto 2011 | | | | | |
| 4° anno | 5 agosto 2011 | 20% | 80% | 8,00% | -10% | 8,00% |
| | 30 luglio 2012 | | | | | |
| 5° anno | 3 agosto 2012 | 7% | 80% | 7,50% | -20% | 7,50% |
| | 5 agosto 2013 | | | | | |

Classi di azioni del Comparto ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Agosto

| Informazioni applicabili a ciascuna classe di azioni del comparto | |
|---|--|
| Giorno di valutazione | Ogni mercoledì in Lussemburgo, purché sia un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo. |
| Data(e) di valutazione intermedia | Ogni anno, nel secondo giorno precedente al primo mercoledì di agosto o nel successivo giorno di apertura delle banche comune a Belgio, Lussemburgo, Italia e Regno Unito. |
| Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione | Non sono consentite conversioni in entrata e in uscita. Richieste di sottoscrizione: entro le ore 15.30 del giorno di apertura delle banche in Lussemburgo precedente il primo mercoledì di agosto di ogni anno. Tuttavia, il Consiglio di amministrazione della Società ha il diritto di chiudere anticipatamente il periodo di sottoscrizione. Le richieste di sottoscrizione sono accettate unicamente in valore nominale. Richieste di rimborso: entro le ore 15.30 del giorno di apertura delle banche precedente il mercoledì di ogni settimana. Le richieste di rimborso sono accettate unicamente in numero di azioni. |
| Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi | Due giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente |
| Data di valutazione iniziale | 05/08/2008 |
| Periodo di sottoscrizione iniziale | 03/06/2008 – 24/07/2008 |
| Prezzo di sottoscrizione iniziale | 50 EUR |
| Data di pagamento della sottoscrizione iniziale | 01/08/2008 |
| Informazioni supplementari | Il comparto sarà distribuito in Italia da ING DIRECT N.V. Milan branch tramite internet (internet banking) o per via telefonica. |

| Classe di Azioni | Valuta | Commissione di gestione annua massima | Commissione di servizio fissa |
|----------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------|
| P a capitalizzazione | EUR | 1,50% | 0,08 |

ING DIRECT Borsa Protetta Arancio

Febbraio

Introduzione

Il comparto è stato lanciato in data 3 novembre 2009.

Obiettivo e politica d'investimento

Il comparto si propone il raggiungimento dei due seguenti obiettivi:

- ad ogni data di calcolo annuale la copertura della totalità o di parte del valore patrimoniale netto osservato l'anno precedente; il valore patrimoniale netto iniziale nel periodo di sottoscrizione iniziale è pari a 50 euro;
- la capitalizzazione delle plusvalenze annue corrispondenti a un rendimento fisso predefinito al lancio del comparto e ad ogni data di calcolo annuale.

La protezione del capitale e la plusvalenza sono entrambe subordinate all'andamento di un indice azionario ("l'indice") tra due date di calcolo annuali.

Il valore patrimoniale netto in una data di calcolo annuale sarà interamente protetto alla successiva data di calcolo annuale, purché l'indice non scenda al di sotto di una determinata soglia ("la soglia") rispetto al livello registrato all'inizio del periodo. Qualora l'indice scenda al di sotto di tale soglia, il comparto subirà una perdita fissa predefinita ("la perdita").

La plusvalenza consisterà in un rendimento predefinito ("il rendimento") che sarà realizzato a condizione che l'indice concluda il periodo al di sopra di una determinata soglia ("la soglia") rispetto al livello da esso registrato all'inizio del periodo.

Il periodo di investimento compreso tra due date di calcolo annuali è considerato equivalente a un anno civile. La plusvalenza eventualmente registrata sarà reinvestita per un ulteriore periodo e pertanto non sarà distribuita.

L'indice, la soglia, la perdita e il rendimento possono subire variazioni ed essere soggetti a revisioni in corrispondenza di ogni data di calcolo annuale in funzione delle condizioni di mercato. Tali modifiche saranno altresì comunicate dai distributori.

La soglia dovrà essere fissata in ogni caso a un livello pari o inferiore a quello inizialmente registrato dall'indice. Il rendimento dovrà essere superiore a zero. La perdita è un importo fisso sempre superiore a zero. La scelta dell'indice sarà effettuata in funzione delle opportunità offerte dal mercato alla data di calcolo annuale. Si tratterà di un indice liquido e diversificato di azioni blue chip, come ad esempio l'FTSE MIB 40 e il DJ Eurostoxx 50.

Al fine di raggiungere entrambi gli obiettivi ad ogni data di calcolo annuale, il comparto potrà investire in:

- strumenti a reddito fisso, titoli di Stato e certificati (se possibile acquistati e venduti a prezzi predefiniti tramite operazioni di "Buy & Sell Back");
- pronti contro termine attivi e passivi su titoli;
- depositi. In particolare, il gestore potrà avvalersi di depositi fiduciari.

A titolo accessorio, il comparto può detenere liquidità.

La continuità con la strategia sottostante è mantenuta attraverso operazioni di swap con ING Belgium SA o altre controparti aventi un rating investment grade (nel rispetto dei limiti stabiliti per ciascuna delle controparti). Tali operazioni prevedono il pagamento, su base semestrale, di un interesse fisso da parte del Fondo a beneficio della controparte (al netto del margine

necessario a coprire i costi di costituzione) a fronte di una partecipazione alla performance dell'indice. Il pagamento del suddetto interesse variabile (al netto del margine necessario a coprire i costi per la costruzione) sarà compensato dai proventi derivanti dagli investimenti a reddito fisso. Di conseguenza, il comparto non beneficerà di alcun utile sugli investimenti. Il gestore mira ad assicurare una corrispondenza ottimale tra il tasso d'interesse variabile (al netto del margine necessario a coprire i costi per la costruzione) da corrispondere alla controparte e il tasso percepito sulle attività presenti nel portafoglio. I suddetti tassi sono riportati nelle relazioni annuali e semestrali.

Il comparto può anche investire in altri valori mobiliari (ivi compresi i warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli soggetti alla Rule 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OICR e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III del prospetto informativo completo. Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OICR non potranno superare il limite del 10% del patrimonio netto. Si fa presente che, nel caso di investimenti in warrant su valori mobiliari, il valore patrimoniale netto del comparto può fluttuare maggiormente di quanto non avvenga investendo nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità del valore dei warrant.

Al fine di conseguire i propri obiettivi d'investimento, il comparto può inoltre investire in strumenti finanziari derivati quali:

- opzioni, swap e contratti a termine su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- opzioni o contratti a termine su indici.
- opzioni, swap o contratti a termine su tassi d'interesse;
- swap di performance;
- opzioni, swap o contratti a termine su valute.

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (opérations à réméré)

Il comparto può anche effettuare operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine.

Profilo di rischio del comparto

Il rischio di mercato connesso agli strumenti finanziari utilizzati allo scopo di raggiungere gli obiettivi d'investimento è considerato elevato. Su tali strumenti possono incidere svariati fattori tra i quali, a titolo meramente esemplificativo, l'evoluzione dei mercati finanziari e dei risultati economici degli emittenti, a loro volta influenzati dalla congiuntura economica mondiale e dalla situazione politico-economica dei singoli paesi. Il rischio di liquidità è di media entità. Non sussiste garanzia in merito al recupero dell'importo originariamente investito. La performance è calcolata sulla base dell'obiettivo e della politica d'investimento del comparto. Il rischio legato all'utilizzo di strumenti finanziari derivati è descritto nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Profilo dell'investitore tipo

Eval@Rating

| Rischio | Basso | | | | | | Alto | Orizzonte minimo |
|---------|-------|---|---|---|---|---|------|------------------|
| Euro | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 2 anni |

Tipologia del portafoglio

Prodotto strutturato. Il profilo di rischio del comparto è simile al rischio cui sono esposti gli investimenti azionari con copertura parziale contro perdite eventuali definita con frequenza annuale.

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

ING Asset Management B.V.

Esempio illustrativo

Per il primo periodo contabile l'indice può essere il DJ Eurostoxx 50. La soglia può essere fissata come il 70% del livello di chiusura dell'indice osservato all'inizio del periodo e il rendimento può essere calcolato come pari al 7%. La perdita può essere definita come il 30% del valore patrimoniale netto calcolato in corrispondenza della precedente data di calcolo annuale.

Il rendimento sarà realizzato e capitalizzato nel comparto a condizione che l'indice DJ Eurostoxx 50 concluda il periodo (in corrispondenza della data di calcolo annuale successiva) a un livello superiore alla soglia. Contestualmente, il valore patrimoniale netto all'inizio del periodo sarà protetto al 100%. Qualora alla data di calcolo annuale l'indice chiuda a un livello inferiore alla soglia, il rendimento non sarà realizzato e la perdita fissa predefinita al 30% diverrà effettiva. Il valore patrimoniale netto al termine del periodo rappresenterà pertanto il 70% del valore patrimoniale netto calcolato all'inizio del periodo.

Scenario illustrativo dell'analisi quinquennale

1° anno la soglia è fissata al 70%. La perdita è fissata al -30% e il rendimento al +7%.

Nel corso del periodo l'indice registra un rialzo, mettendo a segno una performance del +15% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 70%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla

precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +7%.

2° anno la soglia è fissata al 75%. La perdita è fissata al -25% e il rendimento al 7%.

Nel corso del periodo l'indice registra una flessione, mettendo a segno una performance del -6% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 75%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +7%.

3° anno la soglia è fissata al 70%. La perdita è fissata al -30% e il rendimento al +7.5%.

Nel corso del periodo l'indice registra una flessione, mettendo a segno una performance del -31% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 70%. Pertanto il valore patrimoniale netto alla data di calcolo annuale precedente viene ridotto al 70% del valore patrimoniale netto osservato in corrispondenza della data di calcolo annuale precedente. Inoltre la plusvalenza non viene realizzata.

4° anno la soglia è fissata al 80%. La perdita è fissata al -10% e il rendimento al +8%.

Nel corso del periodo l'indice registra un rialzo, mettendo a segno una performance del +20% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 80%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +8%.

5° anno la soglia è fissata al 80%. La perdita è fissata al -20% e il rendimento al +7.5%.

Nel corso del periodo l'indice registra un rialzo, mettendo a segno una performance del +7% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 80%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +7.5%.

Esempio ipotetico

| Anno | Periodo | Performance dell'indice | Soglia | Rendimento fisso | Perdita fissa | Plusvalenza realizzata |
|---------|-----------------|-------------------------|--------|------------------|---------------|------------------------|
| 1° anno | 8 febbraio 2010 | 15% | 70% | 7,00% | -30% | 7% |
| | 31 gennaio 2011 | | | | | |
| 2° anno | 4 febbraio 2011 | -6% | 75% | 7,00% | -25% | 7% |
| | 30 gennaio 2012 | | | | | |
| 3° anno | 3 febbraio 2012 | -31% | 70% | 7,50% | -30% | -30% |
| | 4 febbraio 2013 | | | | | |
| 4° anno | 8 febbraio 2013 | 20% | 80% | 8,00% | -10% | 8% |
| | 3 febbraio 2014 | | | | | |
| 5° anno | 7 febbraio 2014 | 7% | 80% | 7,50% | -20% | 7,5% |
| | 2 febbraio 2015 | | | | | |

Classi di azioni del Comparto ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Febbraio

| Informazioni applicabili a ciascuna classe di azioni del comparto | |
|---|--|
| Giorno di valutazione | Ogni mercoledì in Lussemburgo, purché sia un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo. |
| Data(e) di valutazione intermedia | Ogni anno, nel secondo giorno precedente al primo mercoledì di febbraio o nel successivo giorno di apertura delle banche comune a Belgio, Lussemburgo, Italia e Regno Unito. |
| Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione | Non sono consentite conversioni in entrata e in uscita. Richieste di sottoscrizione: entro le ore 15.30 del giorno di apertura delle banche in Lussemburgo precedente il primo mercoledì di febbraio di ogni anno. Tuttavia, il Consiglio di amministrazione della Società ha il diritto di chiudere anticipatamente il periodo di sottoscrizione. Le richieste di sottoscrizione sono accettate unicamente in valore nominale. Richieste di rimborso: entro le ore 15.30 del giorno di apertura delle banche precedente il mercoledì di ogni settimana. Le richieste di rimborso sono accettate unicamente in numero di azioni. |
| Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi | Due giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente |
| Data di valutazione iniziale | 08/02/2010 |
| Periodo di sottoscrizione iniziale | 03/11/2009 – 02/02/2010 |
| Prezzo di sottoscrizione iniziale | 50 EUR |
| Data di pagamento della sottoscrizione iniziale | 05/02/2010 |
| Informazioni supplementari | Il comparto sarà distribuito in Italia da ING DIRECT N.V. Milan branch tramite internet (internet banking) o per via telefonica. |

| Classe di Azioni | Valuta | Commissione di gestione annua massima | Commissione di servizio fissa |
|----------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------|
| P a capitalizzazione | EUR | 1,50% | 0,08 |

ING DIRECT Borsa Protetta Arancio

Maggio

Introduzione

Il comparto è stato lanciato in data 16 marzo 2009.

Obiettivo e politica d'investimento

Il comparto si propone il raggiungimento dei due seguenti obiettivi:

- ad ogni data di calcolo annuale la copertura della totalità o di parte del valore patrimoniale netto osservato l'anno precedente; il valore patrimoniale netto iniziale nel periodo di sottoscrizione iniziale è pari a 50 euro;
- la capitalizzazione delle plusvalenze annue corrispondenti a un rendimento fisso predefinito al lancio del comparto e ad ogni data di calcolo annuale.

La protezione del capitale e la plusvalenza sono entrambe subordinate all'andamento di un indice azionario ("l'indice") tra due date di calcolo annuali.

Il valore patrimoniale netto in una data di calcolo annuale sarà interamente protetto alla successiva data di calcolo annuale, purché l'indice non scenda al di sotto di una determinata soglia ("la soglia") rispetto al livello registrato all'inizio del periodo. Qualora l'indice scenda al di sotto di tale soglia, il comparto subirà una perdita fissa predefinita ("la perdita").

La plusvalenza consisterà in un rendimento predefinito ("il rendimento") che sarà realizzato a condizione che l'indice concluda il periodo al di sopra di una determinata soglia ("la soglia") rispetto al livello da esso registrato all'inizio del periodo.

Il periodo di investimento compreso tra due date di calcolo annuali è considerato equivalente a un anno civile. La plusvalenza eventualmente registrata sarà reinvestita per un ulteriore periodo e pertanto non sarà distribuita.

L'indice, la soglia, la perdita e il rendimento possono subire variazioni ed essere soggetti a revisioni in corrispondenza di ogni data di calcolo annuale in funzione delle condizioni di mercato.

La soglia dovrà essere fissata in ogni caso a un livello pari o inferiore a quello inizialmente registrato dall'indice. Il rendimento dovrà essere superiore a zero. La perdita è un importo fisso sempre superiore a zero. La scelta dell'indice sarà effettuata in funzione delle opportunità offerte dal mercato alla data di calcolo annuale. Si tratterà di un indice liquido e diversificato di azioni blue chip, come ad esempio l'S&P MIB 40 e il DJ Eurostoxx 50.

Al fine di raggiungere entrambi gli obiettivi ad ogni data di calcolo annuale, il comparto potrà investire in:

- strumenti a reddito fisso, titoli di Stato e certificati (se possibile acquistati e venduti a prezzi predefiniti tramite operazioni di "Buy & Sell Back");
- pronti contro termine attivi e passivi su titoli;
- depositi. In particolare, il gestore potrà avvalersi di depositi fiduciari.

A titolo accessorio, il comparto può detenere liquidità.

La continuità con la strategia sottostante è mantenuta attraverso operazioni di swap con ING Belgium SA o altre controparti aventi un rating investment grade (nel rispetto dei limiti stabiliti per ciascuna delle controparti). Tali operazioni prevedono il pagamento, su base semestrale, di un interesse fisso da parte del Fondo a beneficio della controparte (al netto del margine necessario a coprire i costi di costituzione) a fronte di una partecipazione

alla performance dell'indice. Il pagamento del suddetto interesse variabile (al netto del margine necessario a coprire i costi per la costruzione) sarà compensato dai proventi derivanti dagli investimenti a reddito fisso. Di conseguenza, il comparto non beneficerà di alcun utile sugli investimenti. Il gestore mira ad assicurare una corrispondenza ottimale tra il tasso d'interesse variabile (al netto del margine necessario a coprire i costi per la costruzione) da corrispondere alla controparte e il tasso percepito sulle attività presenti nel portafoglio. I suddetti tassi sono riportati nelle relazioni annuali e semestrali.

Il comparto può anche investire in altri valori mobiliari (ivi compresi i warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli soggetti alla Rule 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OICR e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III del prospetto informativo completo. Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OICR non potranno superare il limite del 10% del patrimonio netto. Si fa presente che, nel caso di investimenti in warrant su valori mobiliari, il valore patrimoniale netto del comparto può fluttuare maggiormente di quanto non avvenga investendo nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità del valore dei warrant.

Al fine di conseguire i propri obiettivi d'investimento, il comparto può inoltre investire in strumenti finanziari derivati quali:

- opzioni, swap e contratti a termine su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- opzioni o contratti a termine su indici.
- opzioni, swap o contratti a termine su tassi d'interesse;
- swap di performance;
- opzioni, swap o contratti a termine su valute.

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (opérations à réméré)

Il comparto può anche effettuare operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine.

Profilo di rischio del comparto

Il rischio di mercato connesso agli strumenti finanziari utilizzati allo scopo di raggiungere gli obiettivi d'investimento è considerato elevato. Su tali strumenti possono incidere svariati fattori tra i quali, a titolo meramente esemplificativo, l'evoluzione dei mercati finanziari e dei risultati economici degli emittenti, a loro volta influenzati dalla congiuntura economica mondiale e dalla situazione politico-economica dei singoli paesi. Il rischio di liquidità è di media entità. Non sussiste garanzia in merito al recupero dell'importo originariamente investito. La performance è calcolata sulla base dell'obiettivo e della politica d'investimento del comparto. Il rischio associato all'utilizzo di strumenti finanziari derivati è descritto nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Profilo dell'investitore tipo

Eval@Rating

| Rischio | Basso | | | | | Alto | | Orizzonte minimo |
|---------|-------|---|---|---|---|------|---|------------------|
| Euro | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 2 anni |

Tipologia del portafoglio

Prodotto strutturato. Il profilo di rischio del comparto è simile al rischio cui sono esposti gli investimenti azionari con copertura parziale contro perdite eventuali definita con frequenza annuale.

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

ING Asset Management B.V.

Esempio illustrativo

Per il primo periodo contabile l'indice può essere il DJ Eurostoxx 50. La soglia può essere fissata come il 70% del livello di chiusura dell'indice osservato all'inizio del periodo e il rendimento può essere calcolato come pari al 7%. La perdita può essere definita come il 30% del valore patrimoniale netto calcolato in corrispondenza della precedente data di calcolo annuale. Il rendimento sarà realizzato e capitalizzato nel comparto a condizione che l'indice DJ Eurostoxx 50 concluda il periodo (in corrispondenza della data di calcolo annuale successiva) a un livello superiore alla soglia. Contestualmente, il valore patrimoniale netto all'inizio del periodo sarà protetto al 100%. Qualora alla data di calcolo annuale l'indice chiuda a un livello inferiore alla soglia, il rendimento non sarà realizzato e la perdita fissa predefinita al 30% diverrà effettiva. Il valore patrimoniale netto al termine del periodo rappresenterà pertanto il 70% del valore patrimoniale netto calcolato all'inizio del periodo.

Scenario illustrativo dell'analisi quinquennale

1° anno la soglia è fissata al 70%. La perdita è fissata al -30% e il rendimento al +7%.

Nel corso del periodo l'indice registra un rialzo, mettendo a segno una performance del +15% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 70%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla

precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +7%.

2° anno la soglia è fissata al 75%. La perdita è fissata al -25% e il rendimento al 7%.

Nel corso del periodo l'indice registra una flessione, mettendo a segno una performance del -6% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 75%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +7%.

3° anno la soglia è fissata al 70%. La perdita è fissata al -30% e il rendimento al +7,5%.

Nel corso del periodo l'indice registra una flessione, mettendo a segno una performance del -31% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è inferiore alla soglia del 70%. Pertanto il valore patrimoniale netto alla data di calcolo annuale viene ridotto al 70% del valore patrimoniale netto osservato in corrispondenza della data di calcolo annuale precedente. Inoltre la plusvalenza non viene realizzata.

4° anno la soglia è fissata al 80%. La perdita è fissata al -10% e il rendimento al +8%. Nel corso del periodo l'indice registra un rialzo, mettendo a segno una performance del +20% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 80%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +8%.

5° anno la soglia è fissata al 80%. La perdita è fissata al -20% e il rendimento al +7,5%. Nel corso del periodo l'indice registra un rialzo, mettendo a segno una performance del +7% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 80%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +7,5%.

| Anno | Periodo | Performance dell'indice in % | Soglia | Rendimento fisso | Perdita fissa | Plusvalenza realizzata |
|---------|----------------|------------------------------|--------|------------------|---------------|------------------------|
| 1° anno | 12 maggio 2009 | 15% | 70% | 7,00% | -30% | 7% |
| | 3 maggio 2010 | | | | | |
| 2° anno | 7 maggio 2010 | -6% | 75% | 7,00% | -25% | 7% |
| | 2 maggio 2011 | | | | | |
| 3° anno | 6 maggio 2011 | -31% | 70% | 7,50% | -30% | -30% |
| | 30 aprile 2012 | | | | | |
| 4° anno | 4 maggio 2012 | 20% | 80% | 8,00% | -10% | 8% |
| | 29 aprile 2013 | | | | | |
| 5° anno | 6 maggio 2013 | 7% | 80% | 7,50% | -20% | 7,5% |
| | 5 maggio 2014 | | | | | |

Classi di azioni del Comparto ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Maggio

| Informazioni applicabili a ciascuna classe di azioni del comparto | |
|---|--|
| Giorno di valutazione | Ogni mercoledì in Lussemburgo, purché sia un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo. |
| Data(e) di valutazione intermedia | Ogni anno, nel secondo giorno precedente al primo mercoledì di maggio o nel successivo giorno di apertura delle banche comune a Belgio, Lussemburgo, Italia e Regno Unito. |
| Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione | Non sono consentite conversioni in entrata e in uscita. Richieste di sottoscrizione: entro le ore 15.30 del giorno di apertura delle banche in Lussemburgo precedente il primo mercoledì di maggio di ogni anno. Tuttavia, il Consiglio di amministrazione della Società ha il diritto di chiudere anticipatamente il periodo di sottoscrizione. Le richieste di sottoscrizione sono accettate unicamente in valore nominale. Richieste di rimborso: entro le ore 15.30 del giorno di apertura delle banche precedente il mercoledì di ogni settimana. Le richieste di rimborso sono accettate unicamente in numero di azioni. |
| Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi | Due giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente |
| Data di valutazione iniziale | 12/05/2009 |
| Periodo di sottoscrizione iniziale | 16/03/2009 – 05/05/2009 |
| Prezzo di sottoscrizione iniziale | 50 EUR |
| Data di pagamento della sottoscrizione iniziale | 08/05/2009 |
| Informazioni supplementari | Il comparto sarà distribuito in Italia da ING DIRECT N.V. Milan branch tramite internet (internet banking) o per via telefonica. |

| Classe di Azioni | Valuta | Commissione di gestione annua massima | Commissione di servizio fissa |
|----------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------|
| P a capitalizzazione | EUR | 1,50% | 0,08 |

ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Novembre

Introduzione

Il comparto è stato lanciato in data 10 settembre 2008.

Obiettivo e politica d'investimento

Il comparto si propone il raggiungimento dei due seguenti obiettivi:

- ad ogni data di calcolo annuale la copertura della totalità o di parte del valore patrimoniale netto osservato l'anno precedente;
- la capitalizzazione delle plusvalenze annue corrispondenti a un rendimento fisso predefinito al lancio del comparto e ad ogni data di calcolo annuale.

La protezione del capitale e la plusvalenza sono entrambe subordinate all'andamento di un indice azionario ("l'indice") tra due date di calcolo annuali.

Il valore patrimoniale netto in una data di calcolo annuale sarà interamente protetto alla successiva data di calcolo annuale, purché l'indice non scenda al di sotto di una determinata soglia ("la soglia") rispetto al livello registrato all'inizio del periodo. Qualora l'indice scenda al di sotto di tale soglia, il comparto subirà una perdita fissa predefinita ("la perdita").

La plusvalenza consisterà in un rendimento predefinito ("il rendimento") che sarà realizzato a condizione che l'indice concluda il periodo al di sopra di una determinata soglia ("la soglia") rispetto al livello da esso registrato all'inizio del periodo.

Il periodo di investimento compreso tra due date di calcolo annuali è considerato equivalente a un anno civile. La plusvalenza eventualmente registrata sarà reinvestita per un ulteriore periodo e pertanto non sarà distribuita.

L'indice, la soglia, la perdita e il rendimento possono subire variazioni ed essere soggetti a revisioni in corrispondenza di ogni data di calcolo annuale in funzione delle condizioni di mercato. Tali modifiche saranno altresì comunicate dai distributori.

La soglia dovrà essere fissata in ogni caso a un livello pari o inferiore a quello inizialmente registrato dall'indice. Il rendimento dovrà essere superiore a zero. La perdita è un importo fisso sempre superiore a zero. La scelta dell'indice sarà effettuata in funzione delle opportunità offerte dal mercato alla data di calcolo annuale. Si tratterà di un indice liquido e diversificato di azioni blue chip, come ad esempio l'FTSE MIB e il DJ Eurostoxx 50.

Al fine di raggiungere entrambi gli obiettivi ad ogni data di calcolo annuale, il comparto potrà investire in:

- strumenti a reddito fisso, titoli di Stato e certificati (se possibile acquistati e venduti a prezzi predefiniti tramite operazioni di "Buy & Sell Back");
- pronti contro termine attivi e passivi su titoli;
- depositi. In particolare, il gestore potrà avvalersi di depositi fiduciari. A tal proposito, possono essere stipulati contratti fiduciari con ING Luxembourg.

A titolo accessorio, il comparto può detenere liquidità.

La continuità con la strategia sottostante è mantenuta attraverso operazioni di swap con ING Belgium SA o altre controparti aventi un rating investment grade (nel rispetto dei limiti stabiliti per ciascuna delle controparti). Tali operazioni prevedono il pagamento, su base semestrale, di un interesse fisso da parte del Fondo a beneficio della controparte (al netto del margine necessario a coprire i costi di costituzione) a fronte di una partecipazione alla performance dell'indice. Il pagamento del suddetto interesse variabile (al netto del margine necessario a coprire i costi per la costruzione) sarà compensato dai proventi derivanti dagli investimenti a reddito fisso. Di conseguenza, il comparto non beneficerà di alcun utile sugli investimenti. Il

gestore mira ad assicurare una corrispondenza ottimale tra il tasso d'interesse variabile (al netto del margine necessario a coprire i costi per la costruzione) da corrispondere alla controparte e il tasso percepito sulle attività presenti nel portafoglio. I suddetti tassi sono riportati nelle relazioni annuali e semestrali.

Il comparto può anche investire in altri valori mobiliari (ivi compresi i warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli soggetti alla Rule 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OICR e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III del prospetto informativo completo. Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OICR non potranno superare il limite del 10% del patrimonio netto. Si fa presente che, nel caso di investimenti in warrant su valori mobiliari, il valore patrimoniale netto del comparto può fluttuare maggiormente di quanto non avvenga investendo nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità del valore dei warrant.

Al fine di conseguire i propri obiettivi d'investimento, il comparto può inoltre investire in strumenti finanziari derivati quali:

- opzioni, swap e contratti a termine su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- opzioni o contratti a termine su indici.
- opzioni, swap o contratti a termine su tassi d'interesse;
- swap di performance;
- opzioni, swap o contratti a termine su valute.

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (opérations à réméré)

Il comparto può anche effettuare operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine.

Profilo di rischio del comparto

Il rischio di mercato connesso agli strumenti finanziari utilizzati allo scopo di raggiungere gli obiettivi d'investimento è considerato elevato. Su tali strumenti possono incidere svariati fattori tra i quali, a titolo meramente esemplificativo, l'evoluzione dei mercati finanziari e dei risultati economici degli emittenti, a loro volta influenzati dalla congiuntura economica mondiale e dalla situazione politico-economica dei singoli paesi. Il rischio di liquidità è di media entità. Non sussiste garanzia in merito al recupero dell'importo originariamente investito. La performance è calcolata sulla base dell'obiettivo e della politica d'investimento del comparto. Il rischio associato all'utilizzo di strumenti finanziari derivati è descritto nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Profilo dell'investitore tipo

Eval@Rating

| Rischio | Basso | | | | | | Alto | Orizzonte minimo |
|---------|-------|---|---|---|---|---|------|------------------|
| Euro | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 2 anni |

Tipologia del portafoglio

Prodotto strutturato a capitale protetto. Il profilo di rischio del comparto è simile al rischio cui sono esposti gli investimenti azionari con copertura parziale contro perdite eventuali definita con frequenza annuale.

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

ING Asset Management B.V.

Esempio illustrativo

Per il primo periodo contabile l'indice può essere il DJ Eurostoxx 50. La soglia può essere fissata come il 70% del livello di chiusura dell'indice osservato all'inizio del periodo e il rendimento può essere calcolato come pari al 7%. La perdita può essere definita come il 30% del valore patrimoniale netto calcolato in corrispondenza della precedente data di calcolo annuale.

Il rendimento sarà realizzato e capitalizzato nel comparto a condizione che l'indice DJ Eurostoxx 50 concluda il periodo (in corrispondenza della data di calcolo annuale successiva) a un livello superiore alla soglia. Contestualmente, il valore patrimoniale netto all'inizio del periodo sarà protetto al 100%. Qualora alla data di calcolo annuale l'indice chiuda a un livello inferiore alla soglia, il rendimento non sarà realizzato e la perdita fissa predefinita al 30% diverrà effettiva. Il valore patrimoniale netto al termine del periodo rappresenterà pertanto il 70% del valore patrimoniale netto calcolato all'inizio del periodo.

Scenario illustrativo dell'analisi quinquennale

1° anno la soglia è fissata al 70%. La perdita è fissata al -30% e il rendimento al +7%.

Nel corso del periodo l'indice registra un rialzo, mettendo a segno una performance del +15% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 70%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla

precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +7%.

2° anno la soglia è fissata al 75%. La perdita è fissata al -25% e il rendimento al 7%.

Nel corso del periodo l'indice registra una flessione, mettendo a segno una performance del -6% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 75%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +7%.

3° anno la soglia è fissata al 70%. La perdita è fissata al -30% e il rendimento al +7,5%.

Nel corso del periodo l'indice registra una flessione, mettendo a segno una performance del -31% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 70%. Pertanto il valore patrimoniale netto alla data di calcolo annuale precedente viene ridotto al 70% del valore patrimoniale netto osservato in corrispondenza della data di calcolo annuale precedente. Inoltre la plusvalenza non viene realizzata.

4° anno la soglia è fissata al 80%. La perdita è fissata al -10% e il rendimento al +8%.

Nel corso del periodo l'indice registra un rialzo, mettendo a segno una performance del +20% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 80%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +8%.

5° anno la soglia è fissata al 80%. La perdita è fissata al -20% e il rendimento al +7,5%.

Nel corso del periodo l'indice registra un rialzo, mettendo a segno una performance del +7% alla successiva data di calcolo annuale. Tale livello è superiore alla soglia del 80%. Il valore patrimoniale netto calcolato alla precedente data di calcolo annuale è pertanto protetto al 100% e viene registrata una plusvalenza pari al +7,5%.

Esempio ipotetico

| Anno | Periodo | Performance dell'indice | Soglia | Rendimento fisso | Perdita fissa | Plusvalenza realizzata |
|---------|------------------|-------------------------|--------|------------------|---------------|------------------------|
| 1° anno | 10 novembre 2008 | 15% | 70% | 7,00% | -30% | 7,00% |
| | 2 novembre 2009 | | | | | |
| 2° anno | 6 novembre 2009 | -6% | 75% | 7,00% | -25% | 7,00% |
| | 29 ottobre 2010 | | | | | |
| 3° anno | 5 novembre 2010 | -31% | 70% | 7,50% | -30% | -30,00% |
| | 31 ottobre 2010 | | | | | |
| 4° anno | 4 novembre 2011 | 20% | 80% | 8,00% | -10% | 8,00% |
| | 5 novembre 2012 | | | | | |
| 5° anno | 9 novembre 2012 | 7% | 80% | 7,50% | -20% | 7,50% |
| | 4 novembre 2013 | | | | | |

Classi di azioni del Comparto ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Novembre

| Informazioni applicabili a ciascuna classe di azioni del comparto | |
|---|--|
| Giorno di valutazione | Ogni mercoledì in Lussemburgo, purché sia un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo. |
| Data(e) di valutazione intermedia | Ogni anno due giorni prima del primo mercoledì di novembre o nel successivo giorno di apertura delle banche comune a Belgio, Lussemburgo, Italia e Regno Unito. |
| Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione | Non sono consentite conversioni in entrata e in uscita. Richieste di sottoscrizione: entro le ore 15.30 del giorno di apertura delle banche in Lussemburgo precedente il primo mercoledì di novembre di ogni anno. Tuttavia, il Consiglio di amministrazione della Società ha il diritto di chiudere anticipatamente il periodo di sottoscrizione. Le richieste di sottoscrizione sono accettate unicamente in valore nominale. Richieste di rimborso: entro le ore 15.30 del giorno di apertura delle banche precedente il mercoledì di ogni settimana. Le richieste di rimborso sono accettate unicamente in numero di azioni. |
| Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi | Due giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente |
| Data di valutazione iniziale | 11/11/2008 |
| Periodo di sottoscrizione iniziale | 10/09/2008 – 03/11/2008 |
| Prezzo di sottoscrizione iniziale | 50 EUR |
| Data di pagamento della sottoscrizione iniziale | 07/11/2008 |
| Informazioni supplementari | Il comparto sarà distribuito in Italia da ING DIRECT N.V. Milan branch tramite internet (internet banking) o per via telefonica. |

| Classe di Azioni | Valuta | Commissione di gestione annua massima | Commissione di servizio fissa |
|----------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------|
| P a capitalizzazione | EUR | 1,50% | 0,08 |

ING DIRECT Convertibile Arancio

Introduzione

Il comparto è stato lanciato in data 15 febbraio 2007.

Obiettivo e politica d'investimento

Il comparto mira a generare rendimenti investendo in titoli a reddito fisso o variabile, in particolar modo in obbligazioni convertibili emesse o garantite da emittenti con rating investment grade e quotate o negoziate in Europa, Asia, Oceania, America, e Africa.

A partire dal 2 luglio 2007, il comparto si propone di generare rendimenti investendo in titoli a reddito fisso o variabile, in particolar modo in obbligazioni convertibili emesse o garantite da emittenti con rating investment grade e quotate o negoziate in Europa, Asia, Oceania, America, e Africa.

Il comparto può anche investire in altri valori mobiliari (ivi compresi i warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli soggetti alla Rule 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OICR e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III "Limiti d'investimento", paragrafo 1 "Investimenti ammissibili". Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OICR non potranno superare il limite del 10% del patrimonio netto. Si fa presente che, nel caso di investimenti in warrant su valori mobiliari, il valore patrimoniale netto del comparto può fluttuare maggiormente di quanto non avvenga investendo nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità del valore dei warrant.

Nell'ambito della realizzazione dell'obiettivo d'investimento, il comparto potrà avvalersi di strumenti finanziari derivati, tra i quali:

- opzioni o future su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- opzioni o future su indici di borsa;
- future, opzioni o swap su tassi d'interesse;
- total return swap;
- opzioni e contratti a termine su valute.

I rischi legati all'utilizzo di tali strumenti finanziari derivati per finalità diverse da quelle di copertura sono descritti nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata". Il comparto potrà anche effettuare operazioni di prestito titoli e rimborsi, nonché detenere passivamente azioni attraverso la conversione di obbligazioni.

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (opérations à réméré)

Il comparto può anche effettuare operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine.

Profilo di rischio del comparto

Il rischio di mercato associato ai valori mobiliari utilizzati ai fini del conseguimento degli obiettivi d'investimento è considerato elevato. Su questi strumenti finanziari possono incidere svariati fattori tra i quali, a titolo meramente esemplificativo, l'andamento dei mercati finanziari e dei risultati economici degli emittenti, a loro volta influenzati dalla congiuntura economica mondiale, nonché la situazione politico-economica dei singoli paesi. Il rischio di credito atteso degli investimenti in emissioni societarie è superiore a quello dei titoli di Stato dell'area dell'euro. Sulla performance del comparto può inoltre incidere sensibilmente l'esposizione valutaria. Non sussiste garanzia in merito al recupero dell'importo originariamente investito. Il rischio associato all'utilizzo di strumenti finanziari derivati è descritto

nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Profilo dell'investitore tipo

Eval@Rating

| Rischio | Basso | | | | | | Alto | Orizzonte minimo |
|---------|-------|---|---|---|---|---|------|------------------|
| Euro | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 4 anni |

Tipologia del portafoglio

Investimenti in obbligazioni convertibili e con warrant.

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

DWS Investment GmbH

Classi di azioni del Comparto ING DIRECT Convertibile Arancio

| Informazioni applicabili a ciascuna classe di azioni del comparto | |
|--|---|
| Informazioni supplementari | Il comparto sarà distribuito in Italia da ING DIRECT N.V. Milan branch tramite internet (internet banking) o per via telefonica. |
| Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi | Massimo 5 giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente |
| Varie | Le richieste di sottoscrizione sono accettate unicamente in valore nominale Le richieste di rimborso sono accettate unicamente in numero di azioni |

| Classe di Azioni | Valuta | Commissione di gestione annua massima | Pagamento dividendi | Commissione di servizio fissa |
|-------------------|--------|---------------------------------------|---------------------|-------------------------------|
| P a distribuzione | EUR | 1,10% | Annuale | 0,14% |

ING DIRECT Dividendo Arancio

Introduzione

Il comparto è stato lanciato in data 3 ottobre 2005.

Obiettivo e politica d'investimento

Il Comparto investe principalmente in un portafoglio azionario diversificato e in altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi da società quotate o negoziate in Europa, Asia, Oceania, America e Africa e che offrano dividendi stabili ed interessanti.

La selezione delle società sarà effettuata in base a un'analisi fondamentale incentrata non solo sui dividendi, ma anche sugli utili, la struttura patrimoniale, la liquidità e il momentum.

Il comparto può anche investire in altri valori mobiliari (ivi compresi i warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli soggetti alla Rule 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OICR e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III "Limiti d'investimento", paragrafo 1 "Investimenti ammissibili". Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OICR non potranno superare il limite del 10% del patrimonio netto. Si fa presente che, nel caso di investimenti in warrant su valori mobiliari, il valore patrimoniale netto del comparto può fluttuare maggiormente di quanto non avvenga investendo nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità del valore dei warrant.

Nell'ambito della realizzazione dell'obiettivo d'investimento, il comparto potrà avvalersi di strumenti finanziari derivati, tra i quali:

- opzioni o future su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- opzioni o future su indici di borsa;
- future, opzioni o swap su tassi d'interesse;
- swap di performance;
- opzioni e contratti a termine su valute.

I rischi legati all'utilizzo di tali strumenti finanziari derivati per finalità diverse da quelle di copertura sono descritti nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (opérations à réméré)

Il comparto può anche effettuare operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine.

Profilo di rischio del comparto

Il rischio di mercato legato ai titoli azionari e/o ai valori mobiliari utilizzati per conseguire gli obiettivi d'investimento è considerato alto. Sui titoli azionari possono incidere svariati fattori tra i quali, a titolo meramente esemplificativo, l'evoluzione dei mercati finanziari e dei risultati economici degli emittenti, a loro volta influenzati dalla congiuntura economica mondiale e dalla situazione politico-economica dei singoli paesi. Sulla performance del comparto può inoltre incidere sensibilmente l'esposizione valutaria. Non sussiste garanzia in merito al recupero dell'importo originariamente investito. Il rischio associato all'utilizzo di strumenti finanziari derivati è descritto nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Profilo dell'investitore tipo

Rating Eval®

| Rischio | Basso | | | Alto | | | Orizzonte minimo | |
|---------|-------|---|---|------|---|---|------------------|---------------|
| Euro | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | più di 5 anni |

Tipologia del portafoglio

Investimenti in azioni.

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

ING Asset Management B.V.

Classi di azioni del Comparto ING DIRECT Dividendo Arancio

| Informazioni applicabili a ciascuna classe di azioni del comparto | |
|--|---|
| Informazioni supplementari | Il comparto sarà distribuito in Italia da ING DIRECT N.V. Milan branch tramite internet (internet banking) o per via telefonica. |
| Quotazione in borsa | Borsa Valori di Lussemburgo |
| Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi | Massimo 5 giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente |
| Varie | Le richieste di sottoscrizione sono accettate unicamente in valore nominale Le richieste di rimborso sono accettate unicamente in numero di azioni |

| Classe di Azioni | Valuta | Commissione di gestione annua massima | Pagamento dividendi | Commissione di servizio fissa |
|-------------------|--------|---------------------------------------|---------------------|-------------------------------|
| P a distribuzione | EUR | 1,50% | Annuale | 0,16% |

ING DIRECT Euro Arancio

Introduzione

Il comparto è stato lanciato in data 15 maggio 2006.

Obiettivo e politica d'investimento

Questo comparto mira a generare rendimenti attraverso la gestione di un portafoglio di obbligazioni e strumenti del mercato monetario principalmente investito in obbligazioni e strumenti del mercato monetario denominati in euro.

Il comparto può anche investire in altri valori mobiliari (ivi compresi i warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli soggetti alla Rule 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OICR e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III "Limiti d'investimento", paragrafo 1 "Investimenti ammissibili". Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OICR non potranno superare il limite del 10% del patrimonio netto. Si fa presente che, nel caso di investimenti in warrant su valori mobiliari, il valore patrimoniale netto del comparto può fluttuare maggiormente di quanto non avvenga investendo nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità del valore dei warrant.

Nell'ambito della realizzazione dell'obiettivo d'investimento, il comparto potrà avvalersi di strumenti finanziari derivati, tra i quali:

- opzioni o future su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- opzioni o future su indici di borsa;
- future, opzioni o swap su tassi d'interesse;
- swap di performance;
- opzioni e contratti a termine su valute.

I rischi legati all'utilizzo di tali strumenti finanziari derivati per finalità diverse da quelle di copertura sono descritti nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Il comparto può anche effettuare operazioni di prestito di titoli o rimborsi.

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (opérations à réméré)

Il comparto può anche effettuare operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine.

Profilo di rischio del comparto

Il rischio di mercato connesso alle obbligazioni utilizzate allo scopo di raggiungere gli obiettivi d'investimento è considerato medio. Su questi strumenti finanziari possono incidere svariati fattori tra i quali, a titolo meramente esemplificativo, l'andamento dei mercati finanziari e dei risultati economici degli emittenti, a loro volta influenzati dalla congiuntura economica mondiale, nonché la situazione politico-economica dei singoli paesi. Il rischio di credito atteso degli investimenti in emissioni societarie è superiore a quello dei titoli di Stato dell'area dell'euro. Non sussiste garanzia in merito al recupero dell'importo originariamente investito. Il rischio associato all'utilizzo di strumenti finanziari derivati è descritto nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Profilo dell'investitore tipo

Eval@Rating

| Rischio | Basso | | | | | | Alto | Orizzonte minimo |
|---------|-------|---|---|---|---|---|------|------------------|
| Euro | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 2 anni |

Tipologia del portafoglio

Investimenti in strumenti a reddito fisso.

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

ING Asset Management B.V.

Classi di azioni del Comparto ING DIRECT Euro Arancio

| Informazioni applicabili a ciascuna classe di azioni del comparto | |
|--|---|
| Informazioni supplementari | Il comparto sarà distribuito in Italia da ING DIRECT N.V. Milan branch tramite internet (internet banking) o per via telefonica. |
| Quotazione in borsa | Borsa Valori di Lussemburgo |
| Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi | Massimo 5 giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente |
| Varie | Le richieste di sottoscrizione sono accettate unicamente in valore nominale Le richieste di rimborso sono accettate unicamente in numero di azioni |

| Classe di Azioni | Valuta | Commissione di gestione annua massima | Pagamento dividendi | Commissione di servizio fissa |
|-------------------|--------|---------------------------------------|---------------------|-------------------------------|
| P a distribuzione | EUR | 0,65% | Annuale | 0,12% |

ING DIRECT Mattone Arancio

Introduzione

Il comparto è stato lanciato in data 21 agosto 2006.

Obiettivo e politica d'investimento

Il Comparto investe principalmente (almeno i 2/3 del patrimonio) in un portafoglio diversificato composto da azioni e/o valori mobiliari (warrant su valori mobiliari, fino ad un massimo del 10% del proprio patrimonio netto, e obbligazioni convertibili) emessi da società costituite, quotate o negoziate in uno dei paesi europei e attive nel settore immobiliare. Il comparto può anche investire in altri valori mobiliari (ivi compresi i warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli soggetti alla Rule 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OICR e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III "Limiti d'investimento", paragrafo 1 "Investimenti ammissibili". Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OICR non potranno superare il limite del 10% del patrimonio netto. Si fa presente che, nel caso di investimenti in warrant su valori mobiliari, il valore patrimoniale netto del comparto può fluttuare maggiormente di quanto non avvenga investendo nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità del valore dei warrant.

Nell'ambito della realizzazione dell'obiettivo d'investimento, il comparto potrà avvalersi di strumenti finanziari derivati, tra i quali:

- opzioni o future su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- opzioni o future su indici di borsa;
- future, opzioni o swap su tassi d'interesse;
- swap di performance;
- opzioni e contratti a termine su valute.

I rischi legati all'utilizzo di tali strumenti finanziari derivati per finalità diverse da quelle di copertura sono descritti nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata". Le azioni di questo comparto non sono suscettibili di dar luogo a "pagamenti di interessi", secondo la definizione di cui alla Direttiva europea 2003/48/CE del 3 giugno 2003 in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi.

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (opérations à réméré)

Il comparto può anche effettuare operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine.

Profilo di rischio del comparto

Il rischio di mercato legato ai titoli azionari e/o ai valori mobiliari utilizzati per conseguire gli obiettivi d'investimento è considerato alto. Sui titoli azionari possono incidere svariati fattori tra i quali, a titolo meramente esemplificativo, l'andamento dei mercati finanziari e dei risultati economici degli emittenti, a loro volta influenzati dalla congiuntura economica mondiale, nonché la situazione politico-economica dei singoli paesi. Il probabile rischio di liquidità insito negli investimenti nei mercati immobiliari è medio. Sulla performance del comparto può inoltre incidere sensibilmente l'esposizione valutaria. Gli investimenti in un settore specifico presentano un maggior grado di concentrazione rispetto a quelli distribuiti su più settori. Non sussiste garanzia in merito al recupero dell'importo originariamente investito. Il rischio associato all'utilizzo di strumenti finanziari derivati è descritto nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Profilo dell'investitore tipo

Eval@Rating

| Rischio | Basso | | | | | Alto | Orizzonte minimo |
|---------|-------|---|---|---|---|------|------------------|
| Euro | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | | | | | | | 5 anni |

Tipologia del portafoglio

Investimenti in azioni.

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

ING Asset Management B.V.

Classi di azioni del Comparto ING DIRECT Mattone Arancio

| Informazioni applicabili a ciascuna classe di azioni del comparto | |
|--|---|
| Informazioni supplementari | Il comparto sarà distribuito in Italia da ING DIRECT N.V. Milan branch tramite internet (internet banking) o per via telefonica. |
| Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi | Massimo 5 giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente |
| Varie | Le richieste di sottoscrizione sono accettate unicamente in valore nominale Le richieste di rimborso sono accettate unicamente in numero di azioni |

| Classe di Azioni | Valuta | Commissione di gestione annua massima | Pagamento dividendi | Commissione di servizio fissa |
|-------------------|--------|---------------------------------------|---------------------|-------------------------------|
| P a distribuzione | EUR | 1,50% | Annuale | 0,16% |

ING DIRECT Top Italia Arancio

Introduzione

Il comparto è stato lanciato in data 2 novembre 2009.

Obiettivo e politica d'investimento

L'obiettivo d'investimento del comparto è replicare la performance dell'indice FTSE MIB, qualunque sia il suo andamento. La strategia della società di gestione è volta ad assicurarsi che il differenziale tra la variazione del valore patrimoniale netto e quella dell'indice sia il più ridotto possibile. Il gestore utilizza la/e metodologia/e d'investimento che ritiene più idonea/e a raggiungere gli obiettivi d'investimento. La strategia di gestione è incentrata sul metodo di riproduzione pura, che consiste nell'acquistare tutti i titoli che compongono l'indice di riferimento in misura proporzionale alla loro rispettiva ponderazione nell'indice. Pertanto la composizione del portafoglio è molto simile a quella del benchmark e non vi sono speculazioni sui settori o attività di selezione dei titoli.

Il comparto può anche investire in altri valori mobiliari (ivi compresi i warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli di cui alla Rule 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OICR e in depositi, come descritto nella parte III. capitolo III: "Limiti d'investimento", paragrafo 1 "Investimenti ammissibili".

Qualora il comparto investa in warrant su valori mobiliari, è da tener presente che il valore patrimoniale netto potrà fluttuare più di quanto avverrebbe nel caso di un investimento nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità del valore dei warrant.

Nell'ambito della realizzazione dell'obiettivo d'investimento, il comparto potrà avvalersi di strumenti finanziari derivati, tra i quali:

- opzioni e future su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- future e opzioni su indici di borsa;
- future, opzioni e swap su tassi d'interesse;
- swap di performance;
- credit default swap
- opzioni o contratti a termine su valute.

I rischi legati all'utilizzo di tali strumenti finanziari derivati per finalità diverse da quelle di copertura sono descritti nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (opérations à réméré)

Il comparto può anche effettuare operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine.

Profilo di rischio del comparto

Il rischio di mercato associato ai valori mobiliari utilizzati ai fini del conseguimento degli obiettivi d'investimento è considerato elevato. Su questi strumenti finanziari possono incidere svariati fattori tra i quali, a titolo meramente esemplificativo, l'andamento dei mercati finanziari e dei risultati economici degli emittenti, a loro volta influenzati dalla congiuntura economica mondiale, nonché la situazione politico-economica dei singoli paesi. Il rischio di credito atteso degli investimenti in emissioni societarie è superiore a quello dei titoli di Stato dell'area dell'euro. Sulla performance del comparto può inoltre incidere sensibilmente l'esposizione valutaria. Non sussiste garanzia in merito al recupero dell'importo originariamente investito.

Il rischio associato all'utilizzo di strumenti finanziari derivati è descritto nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Profilo dell'investitore tipo

Eval@Rating

| Rischio | Basso | | | | | Alto | Orizzonte minimo |
|---------|-------|---|---|---|---|------|--------------------|
| Euro | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 più di 5 anni |

Tipologia del portafoglio

Investimenti in azioni.

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

State Street Global Advisors Limited (U.K)

Classi di azioni del Comparto ING DIRECT Top Italia Arancio

| Informazioni applicabili a ciascuna classe di azioni del comparto | |
|--|---|
| Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi | Massimo due giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente. |
| Giorno di valutazione | Ogni giorno di apertura delle banche in Lussemburgo, in Francia e in Italia. |
| Informazioni supplementari | Il comparto sarà distribuito in Italia da ING DIRECT N.V. Milan branch tramite internet (internet banking) o per via telefonica. |
| Varie | Le richieste di sottoscrizione sono accettate unicamente in valore nominale Le richieste di rimborso sono accettate unicamente in numero di azioni |

| Classe di Azioni | Valuta | Commissione di gestione annua massima | Commissione di servizio fissa |
|----------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------|
| P a capitalizzazione | EUR | 0,98% | 0,12 |

ING DIRECT Inflazione Più Arancio

Introduzione

Il comparto è stato lanciato in data 2 novembre 2009.

Obiettivo e politica d'investimento

L'obiettivo d'investimento del comparto è replicare la performance dell'indice Barclays Capital Eurozone All CPI Inflation Linked Bond, qualunque sia il suo andamento. La strategia della società di gestione è volta ad assicurarsi che il differenziale tra la variazione del valore patrimoniale netto e quella dell'indice sia il più ridotto possibile.

Il benchmark è un indice ponderato in base alla capitalizzazione di mercato composto da titoli di debito denominati in euro e indicizzati all'inflazione emessi da paesi dell'UEM. Al fine di raggiungere tale obiettivo, il comparto investirà prevalentemente in titoli di Stato con rating investment grade presenti nell'indice di riferimento.

Il comparto può anche investire in altri valori mobiliari (ivi compresi i warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli di cui alla Rule 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OICR e in depositi, come descritto nella parte III, capitolo III: "Limiti d'investimento", paragrafo 1 "Investimenti ammissibili".

Qualora il comparto investa in warrant su valori mobiliari, è da tener presente che il valore patrimoniale netto potrà fluttuare più di quanto avverrebbe nel caso di un investimento nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità del valore dei warrant.

Nell'ambito della realizzazione dell'obiettivo d'investimento, il comparto potrà avvalersi di strumenti finanziari derivati, tra i quali:

- opzioni e future su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- future e opzioni su indici di borsa;
- future, opzioni e swap su tassi d'interesse;
- swap di performance;
- credit default swap
- opzioni o contratti a termine su valute.

I rischi legati all'utilizzo di tali strumenti finanziari derivati per finalità diverse da quelle di copertura sono descritti nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (opérations à réméré)

Il comparto può anche effettuare operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine.

Profilo di rischio del comparto

Il rischio di mercato associato ai valori mobiliari utilizzati ai fini del conseguimento degli obiettivi d'investimento è considerato elevato. Su questi strumenti finanziari possono incidere svariati fattori tra i quali, a titolo meramente esemplificativo, l'andamento dei mercati finanziari e dei risultati economici degli emittenti, a loro volta influenzati dalla congiuntura economica mondiale, nonché la situazione politico-economica dei singoli paesi. Il rischio di credito atteso degli investimenti in emissioni societarie è superiore a quello dei titoli di Stato dell'area dell'euro. Sulla performance del comparto può inoltre incidere sensibilmente l'esposizione valutaria. Non sussiste garanzia in merito al recupero dell'importo originariamente investito.

Il rischio associato all'utilizzo di strumenti finanziari derivati è descritto nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Profilo dell'investitore tipo

Eval@Rating

| Rischio | Basso | | | | | | Alto | Orizzonte minimo |
|---------|-------|---|---|---|---|---|------|------------------|
| Euro | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 4 anni |

Tipologia del portafoglio

Investimenti in strumenti a reddito fisso.

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

State Street Global Advisors Limited (U.K)

Classi di azioni del Comparto ING DIRECT Inflazione Più Arancio

| Informazioni applicabili a ciascuna classe di azioni del comparto | |
|--|---|
| Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi | Massimo due giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente. |
| Giorno di valutazione | Ogni giorno di apertura delle banche in Lussemburgo, in Francia. |
| Informazioni supplementari | Il comparto sarà distribuito in Italia da ING DIRECT N.V. Milan branch tramite internet (internet banking) o per via telefonica. |
| Varie | Le richieste di sottoscrizione sono accettate unicamente in valore nominale Le richieste di rimborso sono accettate unicamente in numero di azioni |

| Classe di Azioni | Valuta | Commissione di gestione annua massima | Commissione di servizio fissa |
|----------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------|
| P a capitalizzazione | EUR | 0,89% | 0,11 |

ING DIRECT Profilo Dinamico Arancio

Introduzione

Il comparto è stato lanciato in data 2 novembre 2009.

Obiettivo e politica d'investimento

Il comparto investe in un portafoglio diversificato di azioni, obbligazioni, strumenti del mercato monetario e, in via residuale, in liquidità, direttamente o tramite l'investimento in altri OICVM e/od OICR.

La politica di investimento del comparto è strutturata in modo da proporsi come obiettivo l'incremento del valore del patrimonio a lungo termine.

Il Fondo presenta un'asset allocation diversificata con circa il 60% in azioni, il 30% in titoli a reddito fisso e il 10% in liquidità. Tuttavia, l'asset allocation effettiva del Fondo potrà discostarsi in misura considerevole dalle summenzionate percentuali, dal momento che la strategia d'investimento adottata dal Fondo e le oscillazioni del mercato influiscono sulle sue componenti.

Il comparto può anche investire in altri valori mobiliari (ivi compresi i warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli di cui alla Rule 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OICR e in depositi, come descritto nella parte III. capitolo III: "Limiti d'investimento", paragrafo 1 "Investimenti ammissibili".

Qualora il comparto investa in warrant su valori mobiliari, è da tener presente che il valore patrimoniale netto potrà fluttuare più di quanto avverrebbe nel caso di un investimento nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità del valore dei warrant.

Nell'ambito della realizzazione dell'obiettivo d'investimento, il comparto potrà avvalersi di strumenti finanziari derivati, tra i quali:

- opzioni e future su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- future e opzioni su indici di borsa;
- future, opzioni e swap su tassi d'interesse;
- swap di performance;
- credit default swap
- opzioni o contratti a termine su valute.

I rischi legati all'utilizzo di tali strumenti finanziari derivati per finalità diverse da quelle di copertura sono descritti nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (opérations à réméré)

Il comparto può anche effettuare operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine.

Profilo di rischio del comparto

Il rischio di mercato associato ai valori mobiliari utilizzati ai fini del conseguimento degli obiettivi d'investimento è considerato elevato. Su questi strumenti finanziari possono incidere svariati fattori tra i quali, a titolo meramente esemplificativo, l'andamento dei mercati finanziari e dei risultati economici degli emittenti, a loro volta influenzati dalla congiuntura economica mondiale, nonché la situazione politico-economica dei singoli paesi. Il rischio di credito atteso degli investimenti in emissioni societarie è superiore a quello dei titoli di Stato dell'area dell'euro. Sulla performance del comparto può inoltre incidere sensibilmente l'esposizione valutaria. Non

sussiste garanzia in merito al recupero dell'importo originariamente investito. Il rischio associato all'utilizzo di strumenti finanziari derivati è descritto nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Profilo dell'investitore tipo

Eval@Rating

| Rischio | Basso | | | Alto | | | Orizzonte minimo | |
|---------|-------|---|---|------|---|---|------------------|---------------|
| Euro | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | più di 5 anni |

Tipologia del portafoglio

Investimenti globalmente diversificati in fondi, azioni, strumenti a reddito fisso e/o liquidità.

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

State Street Global Advisors Limited (U.K)

Classi di azioni del Comparto ING DIRECT Profilo Dinamico Arancio

| Informazioni applicabili a ciascuna classe di azioni del comparto | |
|---|--|
| Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione | entro le ore 15.30 CET del giorno di apertura delle banche in Lussemburgo precedente il Giorno di valutazione applicabile. Le richieste di sottoscrizione sono accettate unicamente in valore nominale. Le richieste di rimborso sono accettate unicamente in numero di azioni. |
| Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi | Massimo un giorno di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente. |
| Giorno di valutazione | Ogni giorno di apertura delle banche in Lussemburgo e in Francia. |
| Informazioni supplementari | Il comparto sarà distribuito in Italia da ING DIRECT N.V. Milan branch tramite internet (internet banking) o per via telefonica. |

| Classe di Azioni | Valuta | Commissione di gestione annua massima | Commissione di servizio fissa |
|----------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------|
| P a capitalizzazione | EUR | 1,25% | 0,10 |

ING DIRECT Profilo Equilibrato Arancio

Introduzione

Il comparto è stato lanciato in data 2 novembre 2009.

Obiettivo e politica d'investimento

Il comparto investe in un portafoglio diversificato di azioni, obbligazioni, strumenti del mercato monetario e, in via residuale, in liquidità, direttamente o tramite l'investimento in altri OICVM e/od OICR.

La politica di investimento del comparto è strutturata in modo da proporsi come obiettivo l'incremento del valore del patrimonio a lungo termine.

Il Fondo presenta un'asset allocation diversificata con circa il 40% in azioni, il 55% in titoli a reddito fisso e il 5% in liquidità. Tuttavia, l'asset allocation effettiva del Fondo potrà discostarsi in misura considerevole dalle summenzionate percentuali, dal momento che la strategia d'investimento adottata dal Fondo e le oscillazioni del mercato influiscono sulle sue componenti.

Il comparto può anche investire in altri valori mobiliari (ivi compresi i warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli di cui alla Rule 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OICR e in depositi, come descritto nella parte III. capitolo III: "Limiti d'investimento", paragrafo 1 "Investimenti ammissibili".

Qualora il comparto investa in warrant su valori mobiliari, è da tener presente che il valore patrimoniale netto potrà fluttuare più di quanto avverrebbe nel caso di un investimento nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità del valore dei warrant.

Nell'ambito della realizzazione dell'obiettivo d'investimento, il comparto potrà avvalersi di strumenti finanziari derivati, tra i quali:

- opzioni e future su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- future e opzioni su indici di borsa;
- future, opzioni e swap su tassi d'interesse;
- swap di performance;
- credit default swap
- opzioni o contratti a termine su valute.

I rischi legati all'utilizzo di tali strumenti finanziari derivati per finalità diverse da quelle di copertura sono descritti nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (opérations à réméré)

Il comparto può anche effettuare operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine.

Profilo di rischio del comparto

Il rischio di mercato associato ai valori mobiliari utilizzati ai fini del conseguimento degli obiettivi d'investimento è considerato elevato. Su questi strumenti finanziari possono incidere svariati fattori tra i quali, a titolo meramente esemplificativo, l'andamento dei mercati finanziari e dei risultati economici degli emittenti, a loro volta influenzati dalla congiuntura economica mondiale, nonché la situazione politico-economica dei singoli paesi. Il rischio di credito atteso degli investimenti in emissioni societarie è superiore a quello dei titoli di Stato dell'area dell'euro. Sulla performance del comparto può inoltre incidere sensibilmente l'esposizione valutaria. Non

sussiste garanzia in merito al recupero dell'importo originariamente investito. Il rischio associato all'utilizzo di strumenti finanziari derivati è descritto nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Profilo dell'investitore tipo

Eval@Rating

| Rischio | Basso | | | | | Alto | | Orizzonte minimo |
|---------|-------|---|---|---|---|------|---|------------------|
| Euro | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 5 anni |

Tipologia del portafoglio

Investimenti globalmente diversificati in fondi, azioni, strumenti a reddito fisso e/o liquidità.

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

State Street Global Advisors Limited (U.K)

Classi di azioni del Comparto ING DIRECT Profilo Equilibrato Arancio

| Informazioni applicabili a ciascuna classe di azioni del comparto | |
|---|--|
| Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione | entro le ore 15.30 CET del giorno di apertura delle banche in Lussemburgo precedente il Giorno di valutazione applicabile. Le richieste di sottoscrizione sono accettate unicamente in valore nominale. Le richieste di rimborso sono accettate unicamente in numero di azioni. |
| Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi | Massimo un giorno di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente. |
| Giorno di valutazione | Ogni giorno di apertura delle banche in Lussemburgo e in Francia. |
| Informazioni supplementari | Il comparto sarà distribuito in Italia da ING DIRECT N.V. Milan branch tramite internet (internet banking) o per via telefonica. |

| Classe di Azioni | Valuta | Commissione di gestione annua massima | Commissione di servizio fissa |
|----------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------|
| P a capitalizzazione | EUR | 1,25% | 0,10 |

ING DIRECT Profilo Moderato Arancio

Introduzione

Il comparto è stato lanciato in data 2 novembre 2009.

Obiettivo e politica d'investimento

Il comparto investe in un portafoglio diversificato di azioni, obbligazioni, strumenti del mercato monetario e, in via residuale, in liquidità, direttamente o tramite l'investimento in altri OICVM e/od OICR.

La politica di investimento del comparto è strutturata in modo da proporsi come obiettivo l'incremento del valore del patrimonio a lungo termine.

Il Fondo presenta un'asset allocation diversificata con circa il 15% in azioni, il 60% in titoli a reddito fisso e il 25% in liquidità. Tuttavia, l'asset allocation effettiva del Fondo potrà discostarsi in misura considerevole dalle summenzionate percentuali, dal momento che la strategia d'investimento adottata dal Fondo e le oscillazioni del mercato influiscono sulle sue componenti.

Il comparto può anche investire in altri valori mobiliari (ivi compresi i warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli di cui alla Rule 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OICR e in depositi, come descritto nella parte III. capitolo III: "Limiti d'investimento", paragrafo 1 "Investimenti ammissibili".

Qualora il comparto investa in warrant su valori mobiliari, è da tener presente che il valore patrimoniale netto potrà fluttuare più di quanto avverrebbe nel caso di un investimento nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità del valore dei warrant.

Nell'ambito della realizzazione dell'obiettivo d'investimento, il comparto potrà avvalersi di strumenti finanziari derivati, tra i quali:

- opzioni e future su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- future e opzioni su indici di borsa;
- future, opzioni e swap su tassi d'interesse;
- swap di performance;
- credit default swap
- opzioni o contratti a termine su valute.

I rischi legati all'utilizzo di tali strumenti finanziari derivati per finalità diverse da quelle di copertura sono descritti nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (opérations à réméré)

Il comparto può anche effettuare operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine.

Profilo di rischio del comparto

Il rischio di mercato associato ai valori mobiliari utilizzati ai fini del conseguimento degli obiettivi d'investimento è considerato elevato. Su questi strumenti finanziari possono incidere svariati fattori tra i quali, a titolo meramente esemplificativo, l'andamento dei mercati finanziari e dei risultati economici degli emittenti, a loro volta influenzati dalla congiuntura economica mondiale, nonché la situazione politico-economica dei singoli paesi. Il rischio di credito atteso degli investimenti in emissioni societarie è superiore a quello dei titoli di Stato dell'area dell'euro. Sulla performance del comparto può inoltre incidere sensibilmente l'esposizione valutaria. Non

sussiste garanzia in merito al recupero dell'importo originariamente investito. Il rischio associato all'utilizzo di strumenti finanziari derivati è descritto nel prospetto informativo completo, parte III, capitolo II "Rischi collegati all'universo d'investimento: descrizione dettagliata".

Profilo dell'investitore tipo

Eval@Rating

| Rischio | Basso | | | Alto | | | Orizzonte minimo | |
|---------|-------|---|---|------|---|---|------------------|---------------|
| Euro | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | più di 5 anni |

Tipologia del portafoglio

Investimenti globalmente diversificati in fondi, azioni, strumenti a reddito fisso e/o liquidità.

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

State Street Global Advisors Limited (U.K)

Classi di azioni del Comparto ING DIRECT Profilo Moderato Arancio

| Informazioni applicabili a ciascuna classe di azioni del comparto | |
|---|--|
| Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione | entro le ore 15.30 CET del giorno di apertura delle banche in Lussemburgo precedente il Giorno di valutazione applicabile. Le richieste di sottoscrizione sono accettate unicamente in valore nominale. Le richieste di rimborso sono accettate unicamente in numero di azioni. |
| Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi | Massimo un giorno di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente. |
| Giorno di valutazione | Ogni giorno di apertura delle banche in Lussemburgo e in Francia. |
| Informazioni supplementari | Il comparto sarà distribuito in Italia da ING DIRECT N.V. Milan branch tramite internet (internet banking) o per via telefonica. |

| Classe di Azioni | Valuta | Commissione di gestione annua massima | Commissione di servizio fissa |
|----------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------|
| P a capitalizzazione | EUR | 1,25% | 0,11 |

ING DIRECT

ING DIRECT N.V., Succursale Italiana, sede in Milano, Via Arbe 49 CAP 20125 (Italia),
iscritta all'Albo delle banche presso la Banca d'Italia al n. 5474,

Registro delle Imprese di Milano e Codice Fiscale n. 97269590150, Partita IVA n. IT13287090156.

ABI 03169-CAB 01600, aderisce al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo di diritto olandese (Collectieve Garantierregeling), è soggetta alla vigilanza della Banca Centrale Olandese (De Nederlandsche Bank) e, nell'ambito della vigente normativa, della Banca d'Italia.

Capitale Sociale Sottoscritto Euro 1.500.250.000,00 di cui Versato Euro 981.712.394,00.

ING DIRECT N.V. è interamente controllata, per il tramite di ING BANK N.V.,
da ING GROEP N.V., società quotata sulle borse Euronext (Paesi Bassi, Francia, Belgio) e Nyse (USA).

COLLEGATI O CHIAMA:

ingdirect.it 800.71.72.73 da rete fissa 02.999.67.89 da cellulare