

ING Direct

Società d'Investimento di tipo Aperto
a Capitale Variabile (SICAV)

PROSPETTO INFORMATIVO SEMPLIFICATO

LUSSEMBURGO - LUGLIO 2009

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 04/08/2009

Indice

Avvertenza	4
PARTE I: INFORMAZIONI ESSENZIALI RELATIVE ALLA SOCIETÀ	5
I. Informazioni relative agli investimenti	6
II. Sottoscrizioni, rimborsi e conversioni	6
III. Spese, commissioni e regime fiscale	7
IV. Fattori di rischio	8
V. Informazioni e documenti a disposizione del pubblico	8
VI. Informazioni relative agli ordini di sottoscrizione, conversione e rimborso riservati agli investitori italiani	9
PARTE II: Schede informative dei singoli comparti	10
ING DIRECT Bilancio Arancio	11
ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Agosto	13
ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Febbraio	17
ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Maggio	21
ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Novembre	25
ING DIRECT Convertibile Arancio	29
ING DIRECT Dividendo Arancio	31
ING DIRECT Euro Arancio	33
ING DIRECT Mattone Arancio	35

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 dell'U.S. Investment Company Act del 1940, e successive modificazioni, o di analogia 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 analogia 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 nel 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 d'amministrazione è responsabile delle informazioni contenute nel presente prospetto informativo alla data della sua pubblicazione. Per quanto ragionevolmente a sua conoscenza, il Consiglio d'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 d'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 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.

PARTE I: INFORMAZIONI ESSENZIALI RELATIVE ALLA SOCIETÀ

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 in data 21 luglio 2005.

Sede legale

52, route d'Esch – L-1470 Luxembourg

Registro di commercio e delle società

N. RCS Luxembourg n° B 109.614.

Autorità di vigilanza lussemburghese

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

Consiglio di amministrazione

Presidente:

- **Alexandre Deveen**,
Managing Director,
ING Investment Management Belgium
24 avenue Marnix, Bruxelles

Amministratori:

- **Bernd Geilen**,
General Manager,
ING Direct N.V. Milan Branch,
via Arbe 49, 20125 Milano
- **Philippe Gusbin**,
General Manager,
Operations & IT, membro del Comitato esecutivo,
ING Luxembourg S.A.,
52 Route d'Esch, Lussemburgo
- **Fabrizio Meo**,
Managing Director,
ING Investment Management Italia SIM SpA,
Via Paleocapa 5, 20121 Milano
- **Tomas Peeters**
Vice-President Investment Products,
ING Direct NV Milan Branch
via Arbe 49, 20125 Milan
- **Paul Suttor**,
Head of the Fund Administration Dpt.,
ING Luxembourg S.A.,
52 route d'Esch, Lussemburgo

Società di revisione

Ernst & Young, *société anonyme* (società per azioni)
7 Parc d'activité Syrdali, L-5365 Munsbach
(BP 780 - L-2017 Lussemburgo)

Società di gestione

ING Investment Management Luxembourg S.A.
52 route d'Esch, L-2965 Lussemburgo

Gestori degli investimenti

ING Investment Management Belgium
24 avenue Marnix, B-1000 Bruxelles

ING Asset Management b.v.
15 Prinses Beatrixlaan, L'Aia

Bank Julius Baer & Co AG
Bahnhofstrasse 36, CH-8001 Zurigo

Banca depositaria

ING Luxembourg S.A., *société anonyme* (società per azioni),
52 route d'Esch, Lussemburgo

Agente amministrativo

ING Investment Management Luxembourg S.A., *société anonyme*
(società per azioni), 52 route d'Esch, Lussemburgo

Agente di trasferimento e conservatore del registro

ING Luxembourg S.A., *société anonyme* (società per azioni),
52 route d'Esch, Lussemburgo

Distributore globale

ING Investment Management Belgium
24 avenue Marnix, B-1000 Bruxelles

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

ING Luxembourg S.A. o altro organismo il cui nome sia indicato nella relazione annuale o nella relazione semestrale.

Esercizio sociale

Dal 1° giorno 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)

I. Informazioni relative agli investimenti

Generalità

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 d'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 d'amministrazione.

Peculiarità dei singoli comparti

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

II. Sottoscrizioni, rimborsi e conversioni

Le azioni possono essere sottoscritte, rimborsate e convertite presso ING Luxembourg S.A. 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.

Possono essere emesse azioni al portatore e/o azioni nominative, come precisato in ciascuna scheda informativa; il Consiglio d'amministrazione può decidere di emettere frazioni di azioni.

Il prezzo di emissione, rimborso o conversione sono soggetti alle eventuali tasse, imposte e diritti di bollo applicabili.

Se in qualche paese dove sono offerte le Azioni, la legge locale o la pratica richiede che gli ordini di sottoscrizione, rimborso e/o conversione e i flussi monetari debbano essere trasmessi tramite agente incaricato dei pagamenti, potrebbero essere caricati agli investitori da parte dell'agente locale dei pagamenti costi supplementari per ogni singolo ordine, così come per i servizi amministrativi e supplementari e per la consegna di Certificati di Azione.

In alcuni paesi nei quali sono offerte le Azioni, potrebbe essere permesso il piano di accumulo. Le caratteristiche (ammontare minimo, durata ecc.) ed il dettaglio sui costi circa il piano di accumulo sono disponibili su richiesta alla società o nella documentazione di offerta legale valida per ogni specifico paese dove è offerto tale piano di accumulo.

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 non permette le pratiche di «market timing» e si riserva il diritto di rifiutare gli ordini di sottoscrizione e di conversione di investitori sospettati di ricorrere a tali pratiche, nonché di prendere, se necessario, 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.

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. I 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. Se l'azionista chiede di effettuare il pagamento in un'altra valuta, gli eventuali oneri di cambio saranno a suo carico. Tale prezzo dovrà essere regolato entro il termine previsto nella scheda informativa di ciascun comparto.

Le azioni sono consegnate entro dieci giorni dalla data della determinazione del valore patrimoniale netto applicabile alla sottoscrizione.

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

Il prezzo da ricevere può essere maggiorato di 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.

Non 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. Se l'azionista chiede di ricevere il pagamento in un'altra valuta, gli eventuali oneri di cambio saranno a suo carico.

Né il Consiglio d'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 del ricavato 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

Gli azionisti possono chiedere la conversione di qualsiasi azione di un comparto in azioni di un altro comparto, purché vengano rispettate le condizioni per accedere alle azioni di una classe, categoria o sottocategoria del comparto di destinazione, e questo sulla base dei rispettivi valori patrimoniali netti determinati nel giorno di valutazione successivo alla ricezione dell'ordine di conversione. Tuttavia, in caso di ordini di conversione per azioni di un comparto il cui limite di ricezione degli ordini differisca dal limite di sottoscrizione del comparto target, la domanda di conversione sarà assimilata a un ordine di rimborso seguito da un ordine di sottoscrizione nel comparto target, senza spese aggiuntive a carico dell'azionista.

Le frazioni di titoli fisici che residuano a seguito della conversione sono riacquistate dalla Società. Tali frazioni sono rimborsate all'azionista al valore patrimoniale netto applicabile.

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

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 d'amministrazione, regolare il prezzo di rimborso agli azionisti in natura, trasferendo agli stessi parte del portafoglio di attività relativo 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.

III. Spese, commissioni e regime fiscale

A. SPESE A CARICO DELLA SOCIETÀ

1. Sono a carico della Società le spese operative e di costituzione; essa può inoltre farsi carico delle spese di promozione, che comprendono in particolare, a titolo esemplificativo e non limitativo, la remunerazione della banca depositaria, della società di gestione designata dalla Società, della società di revisione contabile; le spese di stampa, distribuzione e traduzione dei prospetti informativi e delle relazioni periodiche; le mediazioni, commissioni, tasse e spese relative ai movimenti di titoli o denaro; la "taxe d'abonnement" lussemburghese (tassa di sottoscrizione) e le altre imposte relative all'attività della Società; le spese di stampa dei certificati azionari, di traduzione e pubblicazione degli avvisi di legge nella stampa di settore; le spese per i servizi finanziari relativi ai suoi titoli e cedole, le eventuali spese di quotazione in borsa o di pubblicazione del prezzo delle azioni, le spese degli atti ufficiali, quelle giudiziarie e delle pertinenti consulenze legali, nonché gli eventuali emolumenti degli amministratori. In alcuni casi, la Società potrà anche farsi carico delle imposte dovute alle autorità dei paesi in cui le sue azioni sono offerte al pubblico, come anche delle eventuali spese sostenute per la registrazione all'estero. La Società può provvedere alla remunerazione dei gestori degli investimenti, dei consulenti per gli investimenti, dell'agente amministrativo e degli altri eventuali prestatori di servizi, a condizione comunque che gli importi così pagati siano dedotti dal compenso spettante alla società di gestione designata dalla Società.
2. La Società corrisponde alla banca depositaria, a titolo di remunerazione, una commissione di deposito e le spese di transazione, in conformità ai termini e condizioni della convenzione di banca depositaria. La remunerazione e le spese di cui sopra sono esigibili mensilmente e pagate alla banca depositaria dai comparti interessati in via posticipata. La remunerazione convenuta per i servizi di banca depositaria non può superare il 0,07% annuo, calcolato sulla base del valore del portafoglio al termine di ogni mese, eccetto per le eventuali posizioni detenute

nei mercati emergenti, per le quali la banca depositaria ha il diritto di addebitare ai comparti anche i costi di subdeposito e/o della banca corrispondente.

3. A titolo di remunerazione per i servizi di gestione patrimoniale prestati, la società di gestione designata, ING Investment Management Luxembourg S.A., percepirà una commissione di gestione secondo quanto indicato nella scheda informativa di ciascun comparto e nella convenzione di gestione collettiva dei portafogli conclusa tra la Società e ING Investment Management Luxembourg S.A. Per il servizio di gestione amministrativa della Società, ING Investment Management Luxembourg S.A. percepirà una commissione calcolata sul il patrimonio netto medio di ciascun comparto, come indicato nella convenzione di gestione collettiva dei portafogli conclusa tra la Società e ING Investment Management Luxembourg S.A. Tale remunerazione non può superare lo 0,05% annuo ed è dovuta mensilmente in via posticipata. ING Investment Management Luxembourg S.A. ha inoltre il diritto di addebitare ai singoli comparti gli oneri di agente di trasferimento al prezzo di costo. Se l'agente amministrativo centrale o qualsiasi altro prestatore di servizi designato dalla società di gestione percepisce una remunerazione prelevata direttamente dal patrimonio dei rispettivi comparti della Società, gli importi così versati saranno dedotti dalla remunerazione di ING Investment Management Luxembourg S.A..
4. Il patrimonio del singolo comparto risponde solamente dei debiti, degli impegni e delle obbligazioni del comparto stesso. Nelle relazioni tra gli azionisti, ciascun comparto è considerato come un'entità separata.

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" (tassa di sottoscrizione), all'aliquota annua dello 0,05% sul 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 2003. 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.

IV. 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.

V. 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 d'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.

VI. Informazioni relative agli ordini di sottoscrizione, conversione e rimborso riservati agli investitori italiani

Le società di distribuzione sono autorizzate, nel rispetto delle vigenti leggi nazionali italiane e delle consuetudini del Paese di distribuzione, ad offrire sottoscrizioni attraverso piani di accumulo avendo cura di indicare le relative condizioni

PARTE II: Schede informative dei singoli comparti

Classi di azioni:

"P": Classe ordinaria di azioni destinata agli investitori persone fisiche.

"X": Classe ordinaria di azioni destinata agli investitori persone fisiche, che si distingue dalla classe "P" per una commissione di gestione più elevata e che è 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 e in linea di principio emessa 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.

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 simili, 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 moneta diversa dall'euro, il rischio e l'orizzonte d'investimento sono calcolati anche nella valuta dell'investimento.

Classificazione dei comparti in base al profilo di rischio

La Società è autorizzata a conformare il metodo di calcolo dell'esposizione globale di ciascun comparto al profilo di rischio risultante dalla politica d'investimento dei singoli comparti e al livello di sofisticazione della gestione del rischio.

In particolare, la Società ha condotto un processo di valutazione del profilo di rischio dei comparti classificando ciascuno di essi, sulla base di tale analisi, come comparto sofisticato o non sofisticato.

A tal fine si è tenuto conto dei seguenti elementi:

- per comparto sofisticato si intende un comparto che si avvale in misura rilevante di strumenti finanziari derivati e/o di strategie o strumenti complessi;
- i comparti non sofisticati detengono posizioni di numero inferiore e meno complesse in strumenti finanziari derivati, o utilizzano questi ultimi esclusivamente per finalità di copertura.

Il profilo di rischio di ciascun comparto è indicato nella relativa scheda informativa. Nell'eventualità in cui la Società decida di modificare il profilo di rischio di uno o più comparti, il prospetto informativo sarà rettificato di conseguenza.

Calcolo dell'esposizione globale: comparti non sofisticati

Nel caso di comparti non sofisticati, in linea di principio l'esposizione globale relativa alle sole posizioni in strumenti finanziari derivati (inclusi quelli incorporati in valori mobiliari o in strumenti del mercato monetario) deve essere determinata sulla base dell'approccio fondato sugli impegni.

In base a tale approccio, le posizioni in strumenti finanziari derivati devono essere convertite in posizioni equivalenti nei rispettivi sottostanti.

L'impegno complessivo del comparto relativo agli strumenti finanziari derivati, limitato al 100% del valore totale netto del portafoglio, è quindi quantificato come la somma (espressa in valore assoluto) dei singoli impegni, previa considerazione dei possibili effetti derivanti da compensazioni e coperture.

Calcolo dell'esposizione globale: comparti sofisticati

Ciascun comparto che persegua una strategia d'investimento sofisticata è tenuto ad applicare un approccio fondato sul modello VaR, tenendo conto di ogni fonte di esposizione globale che potrebbe comportare fluttuazioni significative del valore del portafoglio.

La finalità del modello VaR è la quantificazione della massima perdita potenziale che un comparto potrebbe subire nelle normali condizioni di mercato. Tale perdita è stimata sulla base di un dato orizzonte temporale e di un intervallo di confidenza definito, come indicato nella scheda informativa di ciascun comparto.

ING DIRECT Bilancio Arancio

Introduzione

Il comparto è stato costituito in data 25 giugno 2007.

Obiettivo e politica d'investimento

Il comparto mira a generare rendimenti investendo in un portafoglio bilanciato e globalmente diversificato, costituito principalmente da quote di altri fondi comuni (OICVM o altri OIC), azioni, strumenti a reddito fisso, strumenti del mercato monetario e/o derivati.

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 conformi alla norma 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OIC e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III "Limiti d'investimento", paragrafo 1 "Investimenti ammissibili".

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 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

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'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 credito previsto per gli investimenti in emissioni societarie sottostanti 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".

La Società ha classificato il presente comparto come "non sofisticato".

Profilo dell'investitore tipo

Eval[®]Rating (basato sulle azioni P)

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

ING Investment Management Belgium

ING DIRECT Bilancio Arancio

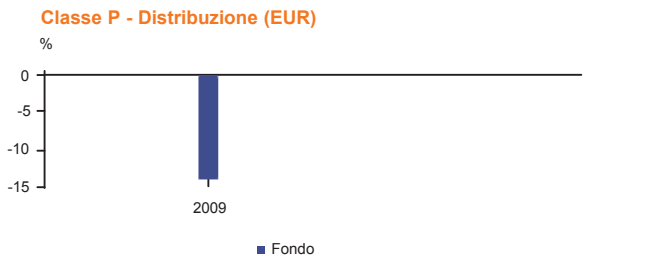
Classe P - Distribuzione (EUR)

Classe di azioni	Classe P
Categoria di azioni	Distribuzione
Forma delle azioni	Al portatore senza certificato (book entry)
Frazione di azioni	Fino al terzo decimale (solo per azioni emesse in forma book entry)
Taglio	Certificati azionari non emessi
Valuta della classe di azioni	EUR
Quotazione in borsa	Borsa Valori di Lussemburgo
Giorno di valutazione	Ogni giorno di apertura delle banche a Lussemburgo
Pagamento di dividendi (solo per azioni a distribuzione generale ordinaria)	Annuale In contanti, corrisposto generalmente entro i 2 mesi successivi all'assemblea
Importo minimo di sottoscrizione	100 EUR
Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione	Entro le ore 15.30 di ogni giorno di apertura delle banche a Lussemburgo che precede il giorno di valutazione pertinente Saranno accettate unicamente richieste di sottoscrizione espresse in valore numerario. Saranno accettate unicamente richieste di rimborso espresse in azioni.
Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi	Massimo 5 giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente
Commissione di gestione	fino ad un massimo dell'1,10% su base annua
Taxe d'abonnement (tassa di sottoscrizione)	0,05% annuale
Informazioni complementari	Il comparto sarà distribuito in Italia da ING Direct N.V. Succursale italiana tramite internet (internet banking) o per via telefonica.

Performance storiche

*Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri
Le performance passate sono calcolate con riferimento all'esercizio finanziario*

EUR	Fondo
2009	-13,97



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 del 100% del valore patrimoniale netto osservato alla corrispondente data dell'anno precedente. Il valore patrimoniale netto relativo al periodo di sottoscrizione iniziale è pari a 50 euro;
- la capitalizzazione delle plusvalenze annue corrispondente alla partecipazione alla performance positiva dell'indice S&P MIB, soggetta a un livello minimo e a un massimo.

La performance dell'indice è calcolata ad ogni data di calcolo annuale come la differenza tra il valore dell'indice rilevato in tale data e il suo valore alla precedente data di calcolo annuale.

La partecipazione alla suddetta performance, e i livelli potenziali minimi e massimi della plusvalenza sono suscettibili di variazioni e vengono stabiliti con frequenza annuale alla luce delle condizioni di mercato. Tali valori saranno divulgati anche dai distributori. Il livello minimo non sarà mai inferiore allo 0%.

La plusvalenza eventualmente registrata sarà reinvestita per un ulteriore periodo e pertanto non sarà distribuita.

Allo scopo di ottenere, alla data di calcolo annuale, una copertura del 100% del valore patrimoniale netto registrato l'anno precedente, il comparto potrà investire in:

- strumenti a reddito fisso, titoli di Stato e certificati acquistati e venduti a prezzi predefiniti tramite operazioni di "Buy & Sell Back";
- pronti contro termine attivi e passivi su obbligazioni;
- 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 rating investment grade (nel rispetto dei limiti stabiliti per ciascuna delle controparti). Tali operazioni prevedono il pagamento, da parte del comparto, di un interesse stabilito e corrisposto alla controparte a cadenza annuale o semestrale (al netto del margine necessario a coprire i costi per la costruzione) 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.

Nonostante tutte le misure adottate dalla Società per il raggiungimento dei suoi obiettivi, non esiste alcuna garanzia di successo.

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 conformi alla norma 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OIC e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III del prospetto informativo completo. Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OIC non potranno superare il limite complessivo 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.

Con effetto a decorrere dal 4 agosto 2009 gli obiettivi e la politica di investimento del presente comparto subiranno le modifiche di seguito descritte. Il Consiglio di amministrazione informerà gli azionisti in merito a tali modifiche mediante una pubblicazione con un mese di anticipo rispetto alla loro entrata in vigore.

Il comparto si propone il raggiungimento dei due seguenti obiettivi:

- ad ogni data di calcolo annuale, la copertura totale o parziale del valore patrimoniale netto osservato alla corrispondente data dell'anno precedente. Il valore patrimoniale netto iniziale relativo al periodo di sottoscrizione iniziale è pari a 50 euro;
- la capitalizzazione delle plusvalenze annue corrispondente al ritorno fisso definito alla nascita del fondo e ad ogni anniversario.

La protezione del capitale e la plusvalenza sono entrambi in funzione dell'evoluzione dell'indice azionario ("l'indice") tra due anniversari.

Il valore netto degli asset (NAV) ad una data di calcolo sarà completamente protetto alla data di calcolo successiva, se l'indice ha un valore superiore a una certa barriera ("barriera"). Se l'indice, invece, chiude al di sotto della barriera, il fondo subisce una perdita fissa definita ("perdita").

La plusvalenza consisterà in un rendimento definito ("il rendimento") che sarà raggiunto se l'indice sta chiudendo sopra una certa barriera, paragonato con il livello di inizio periodo.

Il periodo di investimento tra le due date di anniversario è da considerarsi un anno di calendario. La possibile plusvalenza maturata è reinvestita per il successivo periodo e non viene quindi distribuita.

L'indice, la barriera, la perdita e il rendimento sono variabili e rivedibili ad ogni data anniversario sulla base delle condizioni di mercato disponibili.

Tali valori saranno divulgati anche dai distributori. La barriera deve essere sempre fissata al valore iniziale dell'indice o al di sotto. Il rendimento deve essere sempre maggiore di zero. La perdita è un valore fisso che sarà sempre maggiore di zero. La scelta dell'indice sarà effettuata in funzione delle opportunità di mercato alla data dell'anniversario. Questo sarà sempre un indice liquido e diversificato di azioni ad alta capitalizzazione come S&P MIB 40 o DJ Eurostxx 50.

Allo scopo di ottenere i due obiettivi ad ogni data di anniversario il fondo può investire in:

- strumenti a reddito fisso, titoli di Stato e certificati acquistati e venduti a prezzi predefiniti tramite operazioni di "Buy & Sell Back";
- pronti contro termine attivi e passivi su obbligazioni;
- 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 con rating investment grade (nel rispetto dei limiti stabiliti per ciascuna delle controparti). Tali operazioni prevedono il pagamento, da parte del comparto, di un interesse stabilito e corrisposto alla controparte a cadenza annuale o semestrale (al netto del margine necessario a coprire i costi per la costruzione) 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 warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli conformi alla norma 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OIC e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III del prospetto informativo completo. Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OIC 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.

Gli ipotetici esempi saranno aggiornati

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine

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

Profilo di rischio del comparto

L'andamento dei suddetti strumenti è soggetto a numerosi fattori, che includono gli sviluppi del mercato finanziario, la situazione economica degli emittenti, a loro volta influenzati dal contesto economico mondiale, nonché le condizioni politiche ed economiche vigenti in ciascun paese. Il comparto presenta un rischio di liquidità medio. Gli obiettivi del comparto sono la copertura, ad ogni data di calcolo annuale, del 100% del valore patrimoniale netto osservato alla corrispondente data dell'anno precedente e la capitalizzazione delle plusvalenze annue, corrispondente alla partecipazione alla performance positiva di un indice calcolata secondo le modalità riportate nella sezione "Obiettivo e politica d'investimento". 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".

La Società ha classificato il presente comparto come "non sofisticato".

Profilo dell'investitore tipo

Eval®Rating (basato sulle azioni P)

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

Tipologia del portafoglio

Prodotto strutturato a capitale protetto

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

ING Investment Management Belgium

Esempi ipotetici

Il valore patrimoniale netto del comparto rifletterà costantemente la somma del capitale iniziale e della plusvalenza generata dalla partecipazione all'S&P MIB Index a ciascuna data di calcolo annuale.

Gli esempi di seguito riportati illustrano, secondo due possibili scenari, l'andamento potenziale dell'S&P MIB Index e del valore patrimoniale

Prima ipotesi

Periodo	Data	Livello dell'indice	Performance dell'indice	Partecipazione	Livello minimo	Livello massimo	Plusvalenza realizzata	Valore patrimoniale netto
1° anno	5 agosto 2008	1000,0	15%	100%	0%	7,00%	-	100,0
	3 agosto 2009	1150,0					7,00%	107,0
2° anno	7 agosto 2009	1150,0	6%	100%	0%	6,50%	-	107,0
	2 agosto 2010	1219,0					6,00%	113,4
3° anno	6 agosto 2010	1219,0	5%	100%	0%	7,00%	-	113,4
	1 agosto 2011	1280,0					5,00%	119,1
4° anno	5 agosto 2011	1280,0	20%	100%	0%	7,50%	-	119,1
	30 luglio 2012	1536,0					7,50%	128,0
5° anno	3 agosto 2012	1536,0	7%	100%	0%	8,00%	-	128,0
	5 agosto 2013	1643,5					7,00%	137,0
Plusvalenza totale dopo 5 anni				37,0%				
Utile annuo dopo 5 anni				6,5%				

In questo esempio possiamo osservare:

- una partecipazione iniziale alla performance dell'indice pari al 100% mantenutasi stabile nei 5 anni successivi;
- un valore patrimoniale netto iniziale di 100 euro.
- Dopo 1 anno (al 3 agosto 2009):
 - una performance dell'indice pari al 15% che ha generato una plusvalenza pari al 7,00%;
 - un valore patrimoniale netto di 107 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 7% ($107 = 100 * 1,07$); tale valore patrimoniale netto di 107 euro (al 3 agosto 2009) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (2 agosto 2010).
- Dopo 2 anni (al 2 agosto 2010):
 - una performance dell'indice pari al 6,00% che ha generato una plusvalenza equivalente al livello massimo del 6,00%;
 - un valore patrimoniale netto di 113,4 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 6,00% ($113,63 = 107 * 1,06$); tale valore patrimoniale netto di 113,4 euro (al 2 agosto 2010) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (1 agosto 2011).
- Dopo 3 anni (al 1 agosto 2011):
 - una performance dell'indice pari al 5,00% che ha generato una plusvalenza pari al 5,00%;

- un valore patrimoniale netto di 119,1 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 5,00% ($119,1 = 113,4 * 1,05$); tale valore patrimoniale netto di 119,1 euro (al 1° agosto 2011) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (30 luglio 2012).
- Dopo 4 anni (al 30 luglio 2012):
 - una performance dell'indice pari al 20,00% che ha generato una plusvalenza pari ad un massimo del 7,50%
 - un valore patrimoniale netto pari a 128,00 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 7,50% ($128 = 119,1 * 1,075$); tale valore patrimoniale netto di 128,00 euro (al 30 luglio 2012) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (5 agosto 2013).
- Dopo 5 anni (al 5 agosto 2013):
 - una performance dell'indice pari al 7,00% che ha generato una plusvalenza pari al 7,00%;
 - un valore patrimoniale netto pari a 137,00 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 7,00% ($137 = 128 * 1,07$); tale valore patrimoniale netto di 137,00 euro (al 5 agosto 2013) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale.
 - La plusvalenza totale dopo 5 anni è pari al 37,00% (137 euro rispetto al valore patrimoniale netto iniziale di 100 euro), corrispondente a un utile annuo del 6,50% dopo 5 anni.

Seconda ipotesi

Periodo	Data	Livello dell'indice	Performance dell'indice	Partecipazione	Livello minimo	Livello massimo	Plusvalenza realizzata	Valore patrimoniale netto
1° anno	5 agosto 2008	1000,0	5%	100%	0%	7,00%	-	100
	3 agosto 2009	1050,0					5,00%	105
2° anno	7 agosto 2009	1050,0	4%	100%	0%	6,00%	-	105
	2 agosto 2010	1092,0					4,00%	109,2
3° anno	6 agosto 2010	1092,0	-6,5%	100%	0%	6,50%	-	109,2
	1 agosto 2011	1021,0					0,00%	109,2
4° anno	5 agosto 2011	1021,0	-7,5%	100%	0%	7,00%	-	109,2
	30 luglio 2012	944,4					0,00%	109,2
5° anno	3 agosto 2012	944,4	8%	100%	0%	7,00%	-	109,2
	5 agosto 2013	1020,0					7,00%	116,8
Plusvalenza totale dopo 5 anni				16,80%				
Utile annuo dopo 5 anni				3,20%				

In questo esempio possiamo osservare:

- un valore patrimoniale netto iniziale di 100 euro;
- Dopo 1 anno (al 3 agosto 2009):
 - Una partecipazione pari al 100% alla performance dell'indice nel primo anno;
 - una performance dell'indice pari al 5,00% che ha generato una plusvalenza pari al 5,00%;
 - un valore patrimoniale netto di 105 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 5,00% ($105 = 100 * 1,05$); tale valore patrimoniale netto di 105 euro (al 3 agosto 2009) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (2 agosto 2010).
- Dopo 2 anni (al 2 agosto 2010):
 - una partecipazione pari al 100% alla performance dell'indice nel secondo anno;
 - una performance dell'indice pari al 4,00% che ha generato una plusvalenza pari al 4,00%;
 - un valore patrimoniale netto di 109,2 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 4,00% ($109,20 = 105 * 1,04$); tale valore patrimoniale netto di 109,20 euro (al 2 agosto 2010) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (1° agosto 2011).
- Dopo 3 anni (al 1 agosto 2011):
 - una partecipazione pari al 100% alla performance dell'indice nel terzo anno;
 - una performance dell'indice pari al -6,50%, che ha generato una plusvalenza corrispondente al livello minimo dello 0%;
- Dopo 4 anni (al 30 luglio 2012):
 - un valore patrimoniale netto invariato a 109,20 euro; tale valore patrimoniale netto di 109,20 euro (al 1° agosto 2011) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (30 luglio 2012).
 - una partecipazione pari al 100% alla performance dell'indice nel quarto anno;
 - una performance dell'indice pari al -7,50% che ha generato una plusvalenza corrispondente al livello minimo dello 0%;
 - un valore patrimoniale netto invariato a 109,20 euro; tale valore patrimoniale netto pari a 109,20 euro (al 30 luglio 2012) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (5 agosto 2013).
- Dopo 5 anni (al 5 agosto 2013):
 - una partecipazione pari al 100% alla performance dell'indice nel quinto anno;
 - una performance dell'indice pari all'8,00% che ha generato una plusvalenza corrispondente al livello massimo del 7%;
 - un valore patrimoniale netto pari a 116,8 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 7% ($116,8 = 109,20 * 1,07$); tale valore patrimoniale netto di 116,80 euro (al 5 agosto 2013) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale;
 - la plusvalenza totale dopo 5 anni è pari al 16,80% (116,80 euro rispetto al valore patrimoniale netto iniziale pari a 100 euro), corrispondente a un utile annuo del 3,20% dopo 5 anni.

ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Agosto

Classe P - Capitalizzazione (EUR)

Classe di azioni	Classe P
Categoria di azioni	Capitalizzazione
Forma delle azioni	Al portatore senza certificato (book entry)
Frazione di azioni	Fino al terzo decimale (solo per azioni emesse in forma book entry)
Taglio	Certificati azionari non emessi
Valuta della classe di azioni	EUR
Giorno di valutazione	Ogni giovedì a Lussemburgo
Data di valutazione iniziale	05/08/2008
Data(e) 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
Periodo di sottoscrizione iniziale	03/06/2008 - 24/07/2008
Prezzo iniziale di sottoscrizione	50 EUR
Data di pagamento della sottoscrizione iniziale	01/08/2008
Importo minimo di sottoscrizione	100 EUR
Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione	<p>Non sono consentite conversioni da e verso il comparto.</p> <p>Richieste di sottoscrizione: Entro le ore 15.30 del secondo giorno di apertura delle banche precedente al primo giovedì di agosto di ogni anno o il giorno di apertura delle banche precedente, qualora il primo giovedì di agosto non sia un giorno di apertura delle banche in Lussemburgo.</p> <p>Saranno accettate unicamente richieste di sottoscrizione espresse in valore numerario.</p> <p>Richieste di rimborso: Entro le ore 15.30, nel secondo giorno di apertura delle banche precedente al giorno di valutazione applicabile.</p> <p>Saranno accettate unicamente le richieste di rimborso espresse in numero di azioni.</p>
Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi	Massimo 5 giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente
Commissione di gestione	fino ad un massimo dell'1,20% su base annua
Taxe d'abonnement (tassa di sottoscrizione)	0,05% annuale
Informazioni complementari	Il comparto sarà distribuito in Italia da ING Direct N.V. Milan branch tramite internet (internet banking) o per via telefonica.
Performance storiche	<i>Performance storiche non disponibili</i>

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 del 100% del valore patrimoniale netto osservato alla corrispondente data dell'anno precedente. Il valore patrimoniale netto relativo al periodo di sottoscrizione iniziale è pari a 50 euro;
- la capitalizzazione delle plusvalenze annue corrispondente alla partecipazione alla performance positiva dell'indice S&P MIB, soggetta a un livello minimo e a uno massimo.

La performance dell'indice è calcolata ad ogni data di calcolo annuale come la differenza tra il valore dell'indice rilevato in tale data e il suo valore alla precedente data di calcolo annuale.

La partecipazione alla suddetta performance, e i livelli potenziali minimi e massimi della plusvalenza sono suscettibili di variazioni e vengono stabiliti con frequenza annuale alla luce delle condizioni di mercato. Tali valori saranno divulgati anche dai distributori. Il livello minimo non sarà mai inferiore allo 0%.

La plusvalenza eventualmente registrata sarà reinvestita per un ulteriore periodo e pertanto non sarà distribuita.

Allo scopo di ottenere, alla data di calcolo annuale, una copertura del 100% del valore patrimoniale netto registrato l'anno precedente, il comparto potrà investire in:

- strumenti a reddito fisso, titoli di Stato e certificati acquistati e venduti a prezzi predefiniti tramite operazioni di "Buy & Sell Back";
- pronti contro termine attivi e passivi su obbligazioni;
- 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 con rating investment grade (nel rispetto dei limiti stabiliti per ciascuna delle controparti). Tali operazioni prevedono il pagamento, da parte del comparto, di un interesse stabilito e corrisposto alla controparte a cadenza annuale o semestrale (al netto del margine necessario a coprire i costi per la costruzione) 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.

Nonostante tutte le misure adottate dalla Società per il raggiungimento dei suoi obiettivi, non esiste alcuna garanzia di successo.

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 conformi alla norma 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OIC e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III del prospetto informativo completo. Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OIC non potranno superare il limite complessivo 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.

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine

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

Profilo di rischio del comparto

L'andamento dei suddetti strumenti è soggetto a numerosi fattori, che includono gli sviluppi del mercato finanziario, la situazione economica degli emittenti, a loro volta influenzati dal contesto economico mondiale, nonché le condizioni politiche ed economiche vigenti in ciascun paese. Il comparto presenta un rischio di liquidità medio. Gli obiettivi del comparto sono la copertura, ad ogni data di calcolo annuale, del 100% del valore patrimoniale netto osservato alla corrispondente data dell'anno precedente e la capitalizzazione delle plusvalenze annue, corrispondente alla partecipazione alla performance positiva di un indice calcolata secondo le modalità riportate nella sezione "Obiettivo e politica d'investimento". 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". La Società ha classificato il presente comparto come "non sofisticato".

Profilo dell'investitore tipo

Eval®Rating (basato sulle azioni P)

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

Tipologia del portafoglio

Prodotto strutturato a capitale protetto

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

ING Investment Management Belgium

Esempi ipotetici

Il valore patrimoniale netto del comparto rifletterà costantemente la somma del capitale iniziale e della plusvalenza generata dalla partecipazione all'S&P MIB Index a ciascuna data di calcolo annuale. Gli esempi di seguito riportati illustrano, secondo due possibili scenari, l'andamento potenziale dell'S&P MIB Index e del valore patrimoniale netto del comparto in un orizzonte temporale iniziale di 5 anni.

Prima ipotesi

Periodo	Data	Livello dell'indice	Performance dell'indice	Partecipazione	Livello minimo	Livello massimo	Plusvalenza realizzata	Valore patrimoniale netto
1° anno	8 febbraio 2010	1000,0	15%	100%	0%	7,00%	-	100,0
	31 gennaio 2011	1150,0					7,00%	107,0
2° anno	4 febbraio 2011	1150,0	6%	100%	0%	6,50%	-	107,0
	30 gennaio 2012	1219,0					6,00%	113,4
3° anno	3 febbraio 2013	1219,0	5%	100%	0%	7,00%	-	113,4
	4 febbraio 2013	1280,0					5,00%	119,1
4° anno	8 febbraio 2013	1280,0	20%	100%	0%	7,50%	-	119,1
	3 febbraio 2014	1536,0					7,50%	128,0
5° anno	7 febbraio 2014	1536,0	7%	100%	0%	8,00%	-	128,0
	2 febbraio 2015	1643,5					7,00%	137,0
Plusvalenza totale dopo 5 anni				37,0%				
Utile annuo dopo 5 anni				6,5%				

In questo esempio possiamo osservare:

- una partecipazione iniziale alla performance dell'indice pari al 100% mantenutasi stabile nei 5 anni successivi;
- un valore patrimoniale netto iniziale di 100 euro.
- Dopo 1 anno (al 31 Gennaio 2011):
 - una performance dell'indice pari al 15% che ha generato una plusvalenza pari al 7,00%;
 - un valore patrimoniale netto di 107 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 7% ($107 = 100 * 1,07$); tale valore patrimoniale netto di 107 euro (al 31 Gennaio 2011) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (30 gennaio 2012).
- Dopo 2 anni (al 30 gennaio 2012):
 - una performance dell'indice pari al 6,00% che ha generato una plusvalenza equivalente al livello massimo del 6,00%;
 - un valore patrimoniale netto di 113,4 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 6,00% ($113,63 = 107 * 1,06$); tale valore patrimoniale netto di 113,4 euro (al 30 gennaio 2012) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (4 febbraio 2013).
- Dopo 3 anni (04 febbraio 2013):
 - una performance dell'indice pari al 5,00% che ha generato una plusvalenza pari al 5,00%;

- un valore patrimoniale netto di 119,1 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 5,00% ($119,1 = 113,4 * 1,05$); tale valore patrimoniale netto di 119,1 euro (04 febbraio 2013) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (3 febbraio 2014).
- Dopo 4 anni (3 febbraio 2014):
 - una performance dell'indice pari al 20,00% che ha generato una plusvalenza pari ad un massimo del 7,50%;
 - un valore patrimoniale netto pari a 128,00 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 7,50% ($128 = 119,1 * 1,075$); tale valore patrimoniale netto di 128,00 euro (3 febbraio 2014) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (2 febbraio 2015).
- Dopo 5 anni (2 febbraio 2015):
 - una performance dell'indice pari al 7,00% che ha generato una plusvalenza pari al 7,00%;
 - un valore patrimoniale netto pari a 137,00 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 7,00% ($137 = 128 * 1,07$); tale valore patrimoniale netto di 137,00 euro (2 febbraio 2015) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale.
 - La plusvalenza totale dopo 5 anni è pari al 37,00% (137 euro rispetto al valore patrimoniale netto iniziale di 100 euro), corrispondente a un utile annuo del 6,50% dopo 5 anni.

Seconda ipotesi

Periodo	Data	Livello dell'indice	Performance dell'indice	Partecipazione	Livello minimo	Livello massimo	Plusvalenza realizzata	Valore patrimoniale netto
1° anno	8 febbraio 2010	1000,0	5%	100%	0%	7,00%	-	100
	31 gennaio 2011	1050,0					5,00%	105
2° anno	4 febbraio 2011	1050,0	4%	100%	0%	6,00%	-	105
	30 gennaio 2012	1092,0					4,00%	109,2
3° anno	3 febbraio 2010	1092,0	-6,5%	100%	0%	6,50%	-	109,2
	4 febbraio 2013	1021,0					0,00%	109,2
4° anno	8 febbraio 2013	1021,0	-7,5%	100%	0%	7,00%	-	109,2
	3 febbraio 2014	944,4					0,00%	109,2
5° anno	7 febbraio 2014	944,4	8%	100%	0%	7,00%	-	109,2
	2 febbraio 2015	1020,0					7,00%	116,8
Plusvalenza totale dopo 5 anni				16,80%				
Utile annuo dopo 5 anni				3,20%				

In questo esempio possiamo osservare:

- un valore patrimoniale netto iniziale di 100 euro;
- Dopo 1 anno (al 31 gennaio 2011):
 - Una partecipazione pari al 100% alla performance dell'indice nel primo anno;
 - una performance dell'indice pari al 5,00% che ha generato una plusvalenza pari al 5,00%;
 - un valore patrimoniale netto di 105 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 5,00% ($105 = 100 * 1,05$); tale valore patrimoniale netto di 105 euro (al 31 gennaio 2011) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (30 gennaio 2012).
- Dopo 2 anni (al 30 gennaio 2012):
 - una partecipazione pari al 100% alla performance dell'indice nel secondo anno;
 - una performance dell'indice pari al 4,00% che ha generato una plusvalenza pari al 4,00%;
 - un valore patrimoniale netto di 109,2 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 4,00% ($109,20 = 105 * 1,04$); tale valore patrimoniale netto di 109,20 euro (al 30 gennaio 2012) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (4 febbraio 2013).
- Dopo 3 anni (al 4 febbraio 2013):
 - una partecipazione pari al 100% alla performance dell'indice nel terzo anno;
 - una performance dell'indice pari al -6,50%, che ha generato una

plusvalenza corrispondente al livello minimo dello 0%;

- un valore patrimoniale netto invariato a 109,20 euro; tale valore patrimoniale netto di 109,20 euro (al 4 febbraio 2013) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (3 febbraio 2014).
- Dopo 4 anni (3 febbraio 2014):
 - una partecipazione pari al 100% alla performance dell'indice nel quarto anno;
 - una performance dell'indice pari al -7,50% che ha generato una plusvalenza corrispondente al livello minimo dello 0%;
 - un valore patrimoniale netto invariato a 109,20 euro; tale valore patrimoniale netto pari a 109,20 euro (3 febbraio 2014) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (2 febbraio 2015).
- Dopo 5 anni (2 febbraio 2015):
 - una partecipazione pari al 100% alla performance dell'indice nel quinto anno;
 - una performance dell'indice pari all'8,00% che ha generato una plusvalenza corrispondente al livello massimo del 7%;
 - un valore patrimoniale netto pari a 116,8 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 7% ($116,8 = 109,20 * 1,07$); tale valore patrimoniale netto di 116,80 euro (2 febbraio 2015) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale;
 - la plusvalenza totale dopo 5 anni è pari al 16,80% (116,80 euro rispetto al valore patrimoniale netto iniziale pari a 100 euro), corrispondente a un utile annuo del 3,20% dopo 5 anni.

ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Febbraio

Classe P - Capitalizzazione (EUR)

Classe di azioni	Classe P
Categoria di azioni	Capitalizzazione
Forma delle azioni	Al portatore senza certificato (book entry)
Frazione di azioni	Fino al terzo decimale (solo per azioni emesse in forma book entry)
Taglio	Certificati azionari non emessi
Valuta della classe di azioni	EUR
Giorno di valutazione	Ogni giovedì a Lussemburgo
Data di valutazione iniziale	08/02/2010
Data(e) valutazione intermedia	Ogni anno, due giorni prima del primo mercoledì di febbraio o nel successivo giorno di apertura delle banche comune a Belgio, Lussemburgo, Italia e Regno Unito
Periodo di sottoscrizione iniziale	03/11/2009 - 02/02/2010
Prezzo iniziale di sottoscrizione	50 EUR
Data di pagamento della sottoscrizione iniziale	05/02/2010
Importo minimo di sottoscrizione	100 EUR
Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione	<p>Non sono consentite conversioni da e verso il comparto.</p> <p>Richieste di sottoscrizione: Entro le ore 15.30 del secondo giorno di apertura delle banche precedente al primo giovedì di febbraio di ogni anno o il giorno di apertura delle banche precedente, qualora il primo giovedì di febbraio non sia un giorno di apertura delle banche in Lussemburgo.</p> <p>Saranno accettate unicamente richieste di sottoscrizione espresse in valore numerario.</p> <p>Richieste di rimborso: Entro le ore 15.30, nel secondo giorno di apertura delle banche precedente al giorno di valutazione applicabile.</p> <p>Saranno accettate unicamente le richieste di rimborso espresse in numero di azioni.</p>
Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi	Massimo 5 giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente
Commissione di gestione	fino ad un massimo dell'1,20% su base annua
Taxe d'abonnement (tassa di sottoscrizione)	0,05% annuale
Informazioni complementari	Il comparto sarà distribuito in Italia da ING Direct N.V. Succursale italiana tramite internet (internet banking) o per via telefonica.
Performance storiche	Performance storiche non disponibili

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 totale o parziale del valore patrimoniale netto osservato alla corrispondente data dell'anno precedente. Il valore patrimoniale netto iniziale relativo al periodo di sottoscrizione iniziale è pari a 50 euro;
- la capitalizzazione delle plusvalenze annue corrispondente al ritorno fisso defi nito alla nascita del fondo e ad ogni anniversario.

La protezione del capitale e la plusvalenza sono entrambi in funzione dell'evoluzione dell'indice azionario ("l'indice") tra due anniversari.

Il valore netto degli asset (NAV) ad una data di calcolo sarà completamente protetto alla data di calcolo successiva, se l'indice ha un valore superiore a una certa barriera ("barriera"). Se l'indice, invece, chiude al di sotto della barriera, il fondo subisce una perdita fissa definita ("perdita").

La plusvalenza consisterà in un rendimento defi nito ("il rendimento") che sarà raggiunto se l'indice sta chiudendo sopra una certa barriera, paragonato con il livello di inizio periodo.

Il periodo di investimento tra le due date di anniversario è da considerarsi un anno di calendario. La possibile plusvalenza maturata è reinvestita per il successivo periodo e non viene quindi distribuita.

L'indice, la barriera, la perdita e il rendimento sono variabili e rivedibili ad ogni data anniversario sulla base delle condizioni di mercato disponibili.

Tali valori saranno divulgati anche dai distributori.

La barriera deve essere sempre fissata al valore iniziale dell'indice o al di sotto. Il rendimento deve essere sempre maggiore di zero. La perdita è un valore fisso che sarà sempre maggiore di zero. La scelta dell'indice sarà effettuata in funzione delle opportunità di mercato alla data dell'anniversario. Questo sarà sempre un indice liquido e diversificato di azioni ad alta capitalizzazione.

Allo scopo di ottenere i due obiettivi ad ogni data di anniversario il fondo può investire in:

- strumenti a reddito fisso, titoli di Stato e certificati acquistati e venduti a prezzi predefiniti tramite operazioni di "Buy & Sell Back";
- pronti contro termine attivi e passivi su obbligazioni;
- 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 con rating investment grade (nel rispetto dei limiti stabiliti per ciascuna delle controparti). Tali operazioni prevedono il pagamento, da parte del comparto, di un interesse stabilito e corrisposto alla controparte a cadenza annuale o semestrale (al netto del margine necessario a coprire i costi per la costruzione) 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.

Nonostante tutte le misure adottate dalla Società per il raggiungimento dei suoi obiettivi, non esiste alcuna garanzia di successo.

Il comparto può anche investire in altri valori mobiliari (ivi compresi warrant su valori mobiliari fisso o a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli conformi alla norma 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OIC e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III del prospetto informativo completo. Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OIC 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 essere maggiore di quanto non avvenga investendo nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità dei valori dei warrant.

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine

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

Profilo di rischio del comparto

Il rischio di mercato associato agli strumenti finanziari usati per gli obiettivi di investimento è da considerarsi alto. L'andamento dei suddetti strumenti è soggetto a numerosi fattori, che includono gli sviluppi del mercato finanziario, la situazione economica degli emittenti, a loro volta influenzati dal contesto economico mondiale, nonché le condizioni politiche ed economiche vigenti in ciascun paese. Il comparto presenta un rischio di liquidità medio. Non è prevista nessuna garanzia di realizzazione al recupero dell'investimento iniziale. La performance è calcolata tenendo conto degli obiettivi e delle politiche di investimento del fondo. 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". La Società ha classificato così il presente comparto come "non sofisticato".

Profilo dell'investitore tipo

Eval[®]Rating (basato sulle azioni P)

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

Tipologia del portafoglio

Prodotto strutturato

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

ING Investment Management Belgium

Esempi ipotetici

L'indice per il primo periodo può essere il DJ Eurostoxx 50. La barriera può essere defi nita al 70% del livello di chiusura rispetto al livello iniziale osservato e il ritorno può essere il 7%. La perdita è defi nita come il 30% del NAV osservato alla data di anniversario precedente. Il rendimento è incorporato ed incluso nel fondo se l'indice DJ Eurostoxx 50 chiude alla fine del periodo (alla data di anniversario seguente) sopra la barriera. Il NAV iniziale sarà quindi protetto al 100%.

Nel caso l'indice chiuda sotto la barriera alla data di anniversario, il rendimento non è incorporato e si incorre in una perdita di circa il 30%.

Il NAV alla fine del periodo sarà così rappresentato dal 70% del NAV osservato all'inizio del periodo.

Ipotetici scenari sull'analisi di 5 anni

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

Anno 1: barriera fissata al 70%, perdita fissata al -30% e rendimento fissato al 7%.
 Durante il periodo l'indice cresce e chiude alla data di anniversario successiva con una performance del +15%. Questo livello è sopra la barriera del 70%. Il valore del NAV alla data di anniversario precedente è quindi protetto al 100% con una plusvalenza del 7%.

Anno 2: barriera fissata al 75%, perdita fissata al -25% e rendimento fissato al 7%.
 Durante il periodo l'indice decresce e chiude alla data di anniversario successiva con una performance del -6%. Questo livello è sopra la barriera del 75%. Il valore del NAV alla data di anniversario precedente è quindi protetto al 100% con una plusvalenza del 7%.

Anno 3: barriera fissata al 70%, perdita fissata al -30% e rendimento fissato al 7.5%.
 Durante il periodo l'indice decresce e chiude alla data di anniversario successiva con una performance del -31%. Questo livello è sotto la barriera del 70%. Il valore del NAV alla data di anniversario è quindi del 70% rispetto al valore della data di anniversario precedente. Inoltre non si è registrata plusvalenza.

Anno 4: barriera fissata all'80%, perdita fissata al -10% e rendimento fissato 8%.
 Durante il periodo l'indice cresce e chiude alla data di anniversario successiva con una performance del +20%. Questo livello è sopra la barriera del 80%. Il valore del NAV alla data di anniversario successiva è quindi protetto al 100% con una plusvalenza del 8%.

Anno 5: barriera fissata all'80%, perdita fissata al -20% e ritorno fissato al 7.5%.
 Durante il periodo l'indice cresce e chiude alla data di anniversario successiva con una performance del +7%. Questo livello è sopra la barriera del 80%. Il valore del NAV alla data di anniversario successiva è quindi protetto al 100% con una plusvalenza del 7.5%.

ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Maggio

Classe P - Capitalizzazione (EUR)

Classe di azioni	Classe P
Categoria di azioni	Capitalizzazione
Forma delle azioni	Al portatore senza certificato (book entry)
Frazione di azioni	Fino al terzo decimale (solo per azioni emesse in forma book entry)
Taglio	Certificati azionari non emessi
Valuta della classe di azioni	EUR
Giorno di valutazione	Ogni giovedì a Lussemburgo
Data di valutazione iniziale	12/05/2009
Data(e) valutazione intermedia	Ogni anno, due giorni prima del primo mercoledì di maggio o nel successivo giorno di apertura delle banche comune a Belgio, Lussemburgo, Italia e Regno Unito
Periodo di sottoscrizione iniziale	16/03/2009 - 05/05/2009
Prezzo iniziale di sottoscrizione	50 EUR
Data di pagamento della sottoscrizione iniziale	08/05/2009
Importo minimo di sottoscrizione	100 EUR
Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione	<p>Non sono consentite conversioni da e verso il comparto.</p> <p>Richieste di sottoscrizione: Entro le ore 15.30 del secondo giorno di apertura delle banche precedente al primo giovedì di maggio di ogni anno o il giorno di apertura delle banche precedente, qualora il primo giovedì di maggio non sia un giorno di apertura delle banche in Lussemburgo.</p> <p>Saranno accettate unicamente richieste di sottoscrizione espresse in valore numerario.</p> <p>Richieste di rimborso: Entro le ore 15.30, nel secondo giorno di apertura delle banche precedente al giorno di valutazione applicabile.</p> <p>Saranno accettate unicamente le richieste di rimborso espresse in numero di azioni.</p>
Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi	Massimo 5 giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente
Commissione di gestione	fino ad un massimo dell'1,20% su base annua
Taxe d'abonnement (tassa di sottoscrizione)	0,05% annuale
Informazioni complementari	Il comparto sarà distribuito in Italia da ING Direct N.V. Succursale italiana tramite internet (internet banking) o per via telefonica.
Performance storiche	<i>Performance storiche non disponibili</i>

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 del 100% del valore patrimoniale netto osservato alla corrispondente data dell'anno precedente. Il valore patrimoniale netto iniziale relativo al periodo di sottoscrizione iniziale è pari a 50 euro;
- la capitalizzazione delle plusvalenze annue corrispondente alla partecipazione alla performance positiva dell'indice FTSE MIB, soggetta a un livello minimo e a uno massimo.

La performance dell'indice è calcolata ad ogni data di calcolo annuale come la differenza tra il valore dell'indice rilevato in tale data e il suo valore alla precedente data di calcolo annuale.

La partecipazione alla suddetta performance e i livelli potenziali minimi e massimi della plusvalenza sono suscettibili di variazioni e vengono stabiliti con frequenza annuale alla luce delle condizioni di mercato. Tali valori saranno divulgati anche dai distributori. Il livello minimo non sarà mai inferiore allo 0%.

La plusvalenza eventualmente registrata sarà reinvestita per un ulteriore periodo e pertanto non sarà distribuita.

Allo scopo di ottenere alla data di calcolo annuale, una copertura del 100% del valore patrimoniale netto registrato l'anno precedente, il comparto potrà investire in:

- strumenti a reddito fisso, titoli di Stato e certificati acquistati e venduti a prezzi predefiniti tramite operazioni di "Buy & Sell Back";
- pronti contro termine attivi e passivi su obbligazioni;
- 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 con rating investment grade (nel rispetto dei limiti stabiliti per ciascuna delle controparti). Tali operazioni prevedono il pagamento, da parte del comparto, di un interesse stabilito e corrisposto alla controparte a cadenza annuale o semestrale (al netto del margine necessario a coprire i costi per la costruzione) 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.

Nonostante tutte le misure adottate dalla Società per il raggiungimento dei suoi obiettivi, non esiste alcuna garanzia di successo.

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 conformi alla norma 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OIC e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III del prospetto informativo completo. Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OIC 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.

Con effetto a decorrere dal 3 Novembre 2009 gli obiettivi e la politica di investimento del presente comparto subiranno le modifiche di seguito descritte. Il Consiglio di amministrazione informerà gli azionisti in merito a tali modifiche mediante una pubblicazione con un mese di anticipo rispetto alla loro entrata in vigore. Il comparto si propone il raggiungimento dei due seguenti obiettivi:

- ad ogni data di calcolo annuale, la copertura totale o parziale del valore patrimoniale netto osservato alla corrispondente data dell'anno precedente.
- la capitalizzazione delle plusvalenze annue corrispondente al ritorno fisso definito alla nascita del fondo e ad ogni anniversario.

La protezione del capitale e la plusvalenza sono entrambi in funzione dell'evoluzione dell'indice azionario ("l'indice") tra due anniversari.

Il valore netto degli asset (NAV) ad una data di calcolo sarà completamente protetto alla data di calcolo successiva, se l'indice ha un valore superiore a una certa barriera ("barriera"). Se l'indice, invece, chiude al di sotto della barriera, il fondo subisce una perdita fissa definita ("perdita").

La plusvalenza consisterà in un rendimento definito ("il rendimento") che sarà raggiunto se l'indice sta chiudendo sopra una certa barriera, paragonato con il livello di inizio periodo.

Il periodo di investimento tra le due date di anniversario è da considerarsi un anno di calendario. La possibile plusvalenza maturata è reinvestita per il successivo periodo e non viene quindi distribuita. L'indice, la barriera, la perdita e il rendimento sono variabili e rivedibili ad ogni data anniversario sulla base delle condizioni di mercato disponibili. Tali valori saranno divulgati anche dai distributori. La barriera deve essere sempre fissata al valore iniziale dell'indice o al di sotto. Il rendimento deve essere sempre maggiore di zero. La perdita è un valore fisso che sarà sempre maggiore di zero. La scelta dell'indice sarà effettuata in funzione delle opportunità di mercato alla data dell'anniversario. Questo sarà sempre un indice liquido e diversificato di azioni ad alta capitalizzazione come FTSE MIB o DJ Eurostoxx 50.

Allo scopo di ottenere i due obiettivi ad ogni data di anniversario il fondo può investire in:

- strumenti a reddito fisso, titoli di Stato e certificati acquistati e venduti a prezzi predefiniti tramite operazioni di "Buy & Sell Back";
- pronti contro termine attivi e passivi su obbligazioni;
- 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 con rating investment grade (nel rispetto dei limiti stabiliti per ciascuna delle controparti). Tali operazioni prevedono il pagamento, da parte del comparto, di un interesse stabilito e corrisposto alla controparte a cadenza annuale o semestrale (al netto del margine necessario a coprire i costi per la costruzione) 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 warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto), in strumenti di mercato monetario, in titoli conformi alla norma 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OIC e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III del prospetto informativo completo. Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OIC 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. Gli ipotetici esempi saranno aggiornati

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine

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

Profilo di rischio del comparto

L'andamento dei suddetti strumenti è soggetto a numerosi fattori, che includono gli sviluppi del mercato finanziario, la situazione economica degli emittenti, a loro volta influenzati dal contesto economico mondiale, nonché le condizioni politiche ed economiche vigenti in ciascun paese.

Il comparto presenta un rischio di liquidità medio. Gli obiettivi del comparto sono la copertura, ad ogni data di calcolo annuale, del 100% del valore patrimoniale netto osservato alla corrispondente data dell'anno precedente e la capitalizzazione delle plusvalenze annue, corrispondente alla partecipazione alla performance positiva di un indice calcolata secondo le modalità riportate nella sezione "Obiettivo e politica d'investimento". 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".

La Società ha classificato il presente comparto come "non sofisticato".

Profilo dell'investitore tipo

Eval®Rating (basato sulle azioni di classe P)

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

Tipologia del portafoglio

Prodotto strutturato a capitale protetto

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

ING Investment Management Belgium

Esempi ipotetici

Il valore patrimoniale netto del comparto rifletterà costantemente la somma del capitale iniziale e della plusvalenza generata ogni anno dalla partecipazione all' FTSE MIB Index a ciascuna data di calcolo annuale.

Gli esempi di seguito riportati illustrano, secondo due possibili scenari, l'andamento potenziale dell' FTSE MIB Index e del valore patrimoniale netto del comparto in un orizzonte temporale iniziale di 5 anni.

Prima ipotesi

Periodo	Data	Livello dell'indice	Performance dell'indice	Partecipazione	Livello minimo	Livello massimo	Plusvalenza realizzata	Valore patrimoniale netto
1° anno	10 novembre 2008	1000,0	15%	100%	0%	7,00%	-	100,0
	2 novembre 2009	1150,0					7,00%	107,0
2° anno	6 novembre 2009	1150,0	6%	100%	0%	6,50%	-	107,0
	29 ottobre 2010	1219,0					6,00%	113,4
3° anno	5 novembre 2010	1219,0	5%	100%	0%	7,00%	-	113,4
	31 ottobre 2011	1280,0					5,00%	119,1
4° anno	4 novembre 2011	1280,0	20%	100%	0%	7,50%	-	119,1
	5 novembre 2012	1536,0					7,50%	128,0
5° anno	9 novembre 2012	1536,0	7%	100%	0%	8,00%	-	128,0
	4 novembre 2013	1643,5					7,00%	137,0
Plusvalenza totale dopo 5 anni				37,0%				
Utile annuo dopo 5 anni				6,5%				

In questo esempio possiamo osservare:

- una partecipazione iniziale alla performance dell'indice pari al 100% mantenutasi stabile nei 5 anni successivi;
- un valore patrimoniale netto iniziale di 100 euro.
- Dopo 1 anno (al 2 novembre 2009):
 - una performance dell'indice pari al 15% che ha generato una plusvalenza pari al 7,00%;
 - un valore patrimoniale netto di 107 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 7% ($107 = 100 * 1,07$); tale valore patrimoniale netto di 107 euro (al 2 novembre 2009) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (29 ottobre 2010).
- Dopo 2 anni (al 29 ottobre 2010):
 - una performance dell'indice pari al 6,00% che ha generato una plusvalenza equivalente al livello massimo del 6,00%;
 - un valore patrimoniale netto di 113,4 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 6,00% ($113,4 = 107 * 1,06$); tale valore patrimoniale netto di 113,4 euro (al 29 ottobre 2010) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (31 ottobre 2011).
- Dopo 3 anni (31 ottobre 2011):
 - una performance dell'indice pari al 5,00% che ha generato una plusvalenza pari al 5,00%;

- un valore patrimoniale netto di 119,1 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 5,00% ($119,1 = 113,4 * 1,05$); tale valore patrimoniale netto di 119,1 euro (31 ottobre 2011) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (5 novembre 2012).
- Dopo 4 anni (5 novembre 2012):
 - una performance dell'indice pari al 20,00% che ha generato una plusvalenza pari ad un massimo del 7,50%;
 - un valore patrimoniale netto pari a 128,00 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 7,50% ($128 = 119,1 * 1,075$); tale valore patrimoniale netto di 128,00 euro (5 novembre 2012) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (4 novembre 2013).
- Dopo 5 anni (4 novembre 2013):
 - una performance dell'indice pari al 7,00% che ha generato una plusvalenza pari al 7,00%;
 - un valore patrimoniale netto pari a 137,00 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 7,00% ($137 = 128 * 1,07$); tale valore patrimoniale netto di 137,00 euro (4 novembre 2013) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale.
 - La plusvalenza totale dopo 5 anni è pari al 37,00% (137 euro rispetto al valore patrimoniale netto iniziale di 100 euro), corrispondente a un utile annuo del 6,50% dopo 5 anni.

Seconda ipotesi

Periodo	Data	Livello dell'indice	Performance dell'indice	Partecipazione	Livello minimo	Livello massimo	Plusvalenza realizzata	Valore patrimoniale netto
1° anno	10 novembre 2008	1000,0	5%	100%	0%	7,00%	-	100
	2 novembre 2009	1050,0					5,00%	105
2° anno	6 novembre 2009	1050,0	4%	100%	0%	6,00%	-	105
	29 ottobre 2010	1092,0					4,00%	109,2
3° anno	5 novembre 2010	1092,0	-6,5%	100%	0%	6,50%	-	109,2
	31 ottobre 2011	1021,0					0,00%	109,2
4° anno	4 novembre 2011	1021,0	-7,5%	100%	0%	7,00%	-	109,2
	5 novembre 2012	944,4					0,00%	109,2
5° anno	9 novembre 2012	944,4	8%	100%	0%	7,00%	-	109,2
	4 novembre 2013	1020,0					7,00%	116,8
Plusvalenza totale dopo 5 anni				16,80%				
Utile annuo dopo 5 anni				3,20%				

In questo esempio possiamo osservare:

- un valore patrimoniale netto iniziale di 100 euro;
- Dopo 1 anno (al 2 novembre 2009):
 - Una partecipazione pari al 100% alla performance dell'indice nel primo anno;
 - una performance dell'indice pari al 5,00% che ha generato una plusvalenza pari al 5,00%;
 - un valore patrimoniale netto di 105 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 5,00% ($105 = 100 * 1,05$); tale valore patrimoniale netto di 105 euro (al 2 novembre 2009) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (29 ottobre 2010).
- Dopo 2 anni (al 29 ottobre 2010):
 - una partecipazione pari al 100% alla performance dell'indice nel secondo anno;
 - una performance dell'indice pari al 4,00% che ha generato una plusvalenza pari al 4,00%;
 - un valore patrimoniale netto di 109,2 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 4,00% ($109,20 = 105 * 1,04$); tale valore patrimoniale netto di 109,20 euro (al 29 ottobre 2010) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (31 ottobre 2011).
- Dopo 3 anni (al 31 ottobre 2011):
 - una partecipazione pari al 100% alla performance dell'indice nel terzo anno;
 - una performance dell'indice pari al -6,50%, che ha generato una

plusvalenza corrispondente al livello minimo dello 0%;

- un valore patrimoniale netto invariato a 109,20 euro; tale valore patrimoniale netto di 109,20 euro (al 31 ottobre 2011) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (5 novembre 2012).
- Dopo 4 anni (5 novembre 2012):
 - una partecipazione pari al 100% alla performance dell'indice nel quarto anno;
 - una performance dell'indice pari a l -7,50% che ha generato una plusvalenza corrispondente al livello minimo dello 0%;
 - un valore patrimoniale netto invariato a 109,20 euro; tale valore patrimoniale netto pari a 109,20 euro (5 novembre 2012) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale (4 novembre 2013).
- Dopo 5 anni (4 novembre 2013):
 - una partecipazione pari al 100% alla performance dell'indice nel quinto anno;
 - una performance dell'indice pari all'8,00% che ha generato una plusvalenza corrispondente al livello massimo del 7%;
 - un valore patrimoniale netto pari a 116,8 euro, comprensivo di tale plusvalenza del 7% ($116,8 = 109,20 * 1,07$). tale valore patrimoniale netto di 116,80 euro (4 novembre 2013) sarà protetto al 100% alla successiva data di calcolo annuale;
 - la plusvalenza totale dopo 5 anni è pari al 16,80% (116,80 euro rispetto al valore patrimoniale netto iniziale pari a 100 euro), corrispondente a un utile annuo del 3,20% dopo 5 anni.

ING DIRECT Borsa Protetta Arancio Novembre

Classe P - Capitalizzazione (EUR)

Classe di azioni	Classe P
Categoria di azioni	Capitalizzazione
Forma delle azioni	Al portatore senza certificato (book entry)
Frazione di azioni	Fino al terzo decimale (solo per azioni emesse in forma book entry)
Taglio	Certificati azionari non emessi
Valuta della classe di azioni	EUR
Giorno di valutazione	Ogni giovedì a Lussemburgo
Data di valutazione iniziale	11/11/2008
Data(e) 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
Periodo di sottoscrizione iniziale	10/09/2008 - 03/11/2008
Prezzo iniziale di sottoscrizione	50 EUR
Data di pagamento della sottoscrizione iniziale	07/11/2008
Importo minimo di sottoscrizione	100 EUR
Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione	<p>Non sono consentite conversioni da e verso il comparto.</p> <p>Richieste di sottoscrizione: Entro le ore 15.30 del secondo giorno di apertura delle banche precedente al primo giovedì di novembre di ogni anno o il giorno di apertura delle banche precedente, qualora il primo giovedì di novembre non sia un giorno di apertura delle banche in Lussemburgo.</p> <p>Saranno accettate unicamente richieste di sottoscrizione espresse in valore numerario.</p> <p>Richieste di rimborso: Entro le ore 15.30, nel secondo giorno di apertura delle banche precedente al giorno di valutazione applicabile.</p> <p>Saranno accettate unicamente le richieste di rimborso espresse in numero di azioni.</p>
Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi	Massimo 5 giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente
Commissione di gestione	fino ad un massimo dell'1,20% su base annua
Taxe d'abonnement (tassa di sottoscrizione)	0,05% annuale
Informazioni complementari	Il comparto sarà distribuito in Italia da ING Direct N.V. Succursale italiana tramite internet (internet banking) o per via telefonica.
Performance storiche	<i>Performance storiche non disponibili</i>

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 particolare 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 particolare 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 conformi alla norma 144A, in quote o azioni di OICVM e di altri OIC e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III "Limiti d'investimento", paragrafo 1 "Investimenti ammissibili". Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OIC 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 e future su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- opzioni o future su indici di borsa;
- future, opzioni e swap su tassi d'interesse;
- total return 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". 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

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'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 credito previsto per gli investimenti in emissioni societarie sottostanti 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".

La Società ha classificato il presente comparto come "non sofisticato".

Profilo dell'investitore tipo:

Eval®Rating

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

Tipologia del portafoglio

Investimenti in obbligazioni convertibili e cum warrant.

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

Bank Julius Baer & Co AG

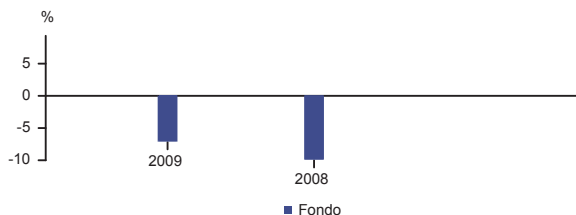
ING DIRECT Convertibile Arancio

Classe P - Distribuzione (EUR)

Classe di azioni	Classe P
Categoria di azioni	Distribuzione
Forma delle azioni	Al portatore senza certificato (book entry)
Frazione di azioni	Fino al terzo decimale (solo per azioni emesse in forma book entry)
Taglio	Certificati azionari non emessi
Valuta della classe di azioni	EUR
Quotazione in borsa	Borsa Valori di Lussemburgo
Giorno di valutazione	Ogni giorno di apertura delle banche a Lussemburgo
Pagamento di dividendi (solo per azioni a distribuzione generale ordinaria)	Annuale In contanti, corrisposto generalmente entro i 2 mesi successivi all'assemblea
Importo minimo di sottoscrizione	100 EUR
Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione	Entro le ore 15.30 di ogni giorno di apertura delle banche a Lussemburgo che precede il giorno di valutazione pertinente Saranno accettate unicamente richieste di sottoscrizione espresse in valore numerario. Saranno accettate unicamente richieste di rimborso espresse in azioni.
Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi	Massimo 5 giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente
Commissione di gestione	fino ad un massimo dell'0,95% su base annua
Taxe d'abonnement (tassa di sottoscrizione)	0,05% annuale
Informazioni complementari internet	Il comparto sarà distribuito in Italia da ING Direct N.V. Succursale italiana tramite (internet banking) o per via telefonica.
Performance storiche	<i>Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri Le performance passate sono calcolate con riferimento all'esercizio finanziario.</i>

EUR	Fondo
2009	-7.53
2008	-9.15

Classe P - Distribuzione (EUR)



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 conformi alla norma 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OIC e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III "Limiti d'investimento", paragrafo 1 "Investimenti ammissibili". Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e in OIC 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 e future su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- opzioni o future su indici di borsa;
- future, opzioni e 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

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".

La Società ha classificato il presente comparto come "non sofisticato".

Profilo dell'investitore tipo:

Rating Eval® (basato su azioni di classe P)

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

Tipologia del portafoglio

Investimenti in azioni

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

ING Asset Management B.V. fino al 1° giugno 2007.

A partire dal 1° giugno, ING Investment Management Belgium

ING DIRECT Dividendo Arancio

Classe P - Distribuzione (EUR)

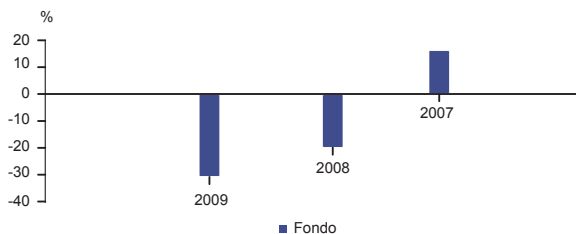
Classe di azioni	Classe P
Categoria di azioni	Distribuzione
Forma delle azioni	Al portatore senza certificato (book entry)
Frazione di azioni	Fino al terzo decimale (solo per azioni emesse in forma book entry)
Taglio	Certificati azionari non emessi
Valuta della classe di azioni	EUR
Quotazione in borsa	Borsa Valori di Lussemburgo
Giorno di valutazione	Ogni giorno di apertura delle banche a Lussemburgo
Pagamento di dividendi (solo per azioni a distribuzione generale ordinaria)	Annuale In contanti, corrisposto generalmente entro i 2 mesi successivi all'assemblea generale ordinaria
Importo minimo di sottoscrizione	100 EUR
Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione	Entro le ore 15.30 di ogni giorno di apertura delle banche a Lussemburgo che precede il giorno di valutazione pertinente Saranno accettate unicamente richieste di sottoscrizione espresse in valore numerario. Saranno accettate unicamente richieste di rimborso espresse in azioni.
Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi	Massimo 5 giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente
Commissione di gestione	fino ad un massimo dell'1,20% su base annua
Taxe d'abonnement (tassa di sottoscrizione)	0,05% annuale
Informazioni complementari internet	Il comparto sarà distribuito in Italia da ING Direct N.V. Succursale italiana tramite (internet banking) o per via telefonica.

Performance storiche

*Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri
Le performance passate sono calcolate con riferimento all'esercizio finanziario.*

EUR	Fondo
2009	-30,53
2008	-23,41
2007	16,79

Classe P - Distribuzione (EUR)



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 conformi alla norma 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OIC e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III "Limiti d'investimento", paragrafo 1 "Investimenti ammissibili". Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OIC 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 e future su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- opzioni o future su indici di borsa;
- future, opzioni e 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

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'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 credito previsto per gli investimenti in emissioni societarie sottostanti 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".

La Società ha classificato il presente comparto come "non sofisticato".

Profilo dell'investitore tipo:

Listing Eval®

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.

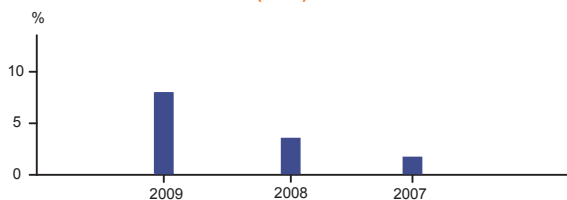
ING DIRECT Euro Arancio

Classe P - Distribuzione (EUR)

Classe di azioni	Classe P
Categoria di azioni	Distribuzione
Forma delle azioni	Al portatore senza certificato (book entry)
Frazione di azioni	Fino al terzo decimale (solo per azioni emesse in forma book entry)
Taglio	Certificati azionari non emessi
Valuta della classe di azioni	EUR
Quotazione in borsa	Borsa Valori di Lussemburgo
Giorno di valutazione	Ogni giorno di apertura delle banche a Lussemburgo
Pagamento di dividendi (solo per azioni a distribuzione generale ordinaria)	Annuale In contanti, corrisposto generalmente entro i 2 mesi successivi all'assemblea
Importo minimo di sottoscrizione	100 EUR
Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione	Entro le ore 15.30 di ogni giorno di apertura delle banche a Lussemburgo che precede il giorno di valutazione pertinente Saranno accettate unicamente richieste di sottoscrizione espresse in valore numerario. Saranno accettate unicamente richieste di rimborso espresse in azioni.
Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi	Massimo 5 giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente
Commissione di gestione	fino ad un massimo dell'0,65% su base annua
Taxe d'abonnement (tassa di sottoscrizione)	0,05% annuale
Informazioni complementari internet	Il comparto sarà distribuito in Italia da ING Direct N.V. Succursale italiana tramite (internet banking) o per via telefonica.
Performance storiche	<i>Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri Le performance passate sono calcolate con riferimento all'esercizio finanziario.</i>

EUR	Fondo
2009	8,05
2008	1,43
2007	0,84

Classe P - Distribuzione (EUR)



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 conformi alla norma 144A, in quote o azioni di OICVM e altri OIC e in depositi, come descritto nella parte III, sezione III "Limiti d'investimento", paragrafo 1 "Investimenti ammissibili". Tuttavia, le eventuali partecipazioni in OICVM e OIC 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 luttuare 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 e future su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario;
- opzioni o future su indici di borsa;
- future, opzioni e 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

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. 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".

La Società ha classificato il presente comparto come "non sofisticato".

Profilo dell'investitore tipo:

Listing Eval®

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

Tipologia del portafoglio

Investimenti in azioni

Valuta di riferimento

Euro (EUR)

Gestore degli investimenti

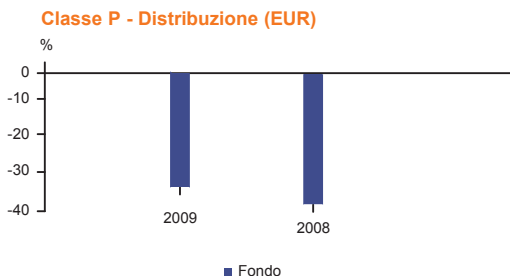
ING Asset Management B.V.

ING DIRECT Mattone Arancio

Classe P - Distribuzione (EUR)

Classe di azioni	Classe P
Categoria di azioni	Distribuzione
Forma delle azioni	Al portatore senza certificato (book entry)
Frazione di azioni	Fino al terzo decimale (solo per azioni emesse in forma book entry)
Taglio	Certificati azionari non emessi
Valuta della classe di azioni	EUR
Quotazione in borsa	Borsa Valori di Lussemburgo
Giorno di valutazione	Ogni giorno di apertura delle banche a Lussemburgo
Pagamento di dividendi (solo per azioni a distribuzione generale ordinaria)	Annuale In contanti, corrisposto generalmente entro i 2 mesi successivi all'assemblea
Importo minimo di sottoscrizione	100 EUR
Orario limite per la ricezione di richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione	Entro le ore 15.30 di ogni giorno di apertura delle banche a Lussemburgo che precede il giorno di valutazione pertinente Saranno accettate unicamente richieste di sottoscrizione espresse in valore numerario. Saranno accettate unicamente richieste di rimborso espresse in azioni.
Data di pagamento di ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione successivi	Massimo 5 giorni di apertura delle banche dopo il giorno di valutazione pertinente
Commissione di gestione	fino ad un massimo dell'1,20% su base annua
Taxe d'abonnement (tassa di sottoscrizione)	0,05% annuale
Informazioni complementari internet	Il comparto sarà distribuito in Italia da ING Direct N.V. Succursale italiana tramite (internet banking) o per via telefonica.
Performance storiche	<i>Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri Le performance passate sono calcolate con riferimento all'esercizio finanziario.</i>

EUR	Fondo
2009	-34,55
2008	-38,21



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 Garantierogeling), 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).