

ING Index Linked Fund

Société d'investissement à capital variable

Bilancio annuale e bilancio d'esercizio certificato

LUXEMBOURG per l'esercizio chiuso al 31 de marzo de 2008

Per ulteriori informazioni rivolgersi a:

ING Investment Management Belgium
Fundinfo Helpdesk (MA 2.01.02)
Avenue Marnix 24
B-1000 Bruxelles
Tel. +32 2 547 87 88
e-mail: fundinfo@ingim.com
o www.ingim.com

Avvertenze

Non può essere accettata alcuna sottoscrizione sulla base dei soli rendiconti finanziari. Per poter essere accettata, la sottoscrizione dovrà essere effettuata in base al prospetto in vigore accompagnato dall'ultimo bilancio annuale disponibile e, se pubblicata successivamente, dalla relazione semestrale più recente.

Il prospetto, gli statuti, i bilanci annuali e semestrali sono a disposizione degli azionisti presso gli sportelli della banca depositaria e la sede sociale della Società, nonché presso le istituzioni responsabili dei servizi finanziari per la Società. Ne sarà inoltre inviata copia gratuita a chiunque ne faccia richiesta.

Le informazioni contenute nella presente relazione sono fornite a titolo storico e non sono indicative di risultati futuri.

Indice

Pagina

Organizzazione	3
Relazione sulla gestione	5
Relazione della Società di revisione	10
Prospetto consolidato	
Prospetto consolidato del patrimonio netto al 31/03/08	12
Prospetto consolidato e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08	12
ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund Euro	
Statistiche	13
Bilancio d'esercizio	14
Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08	14
Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08	14
Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati	15
Strumenti finanziari derivati al 31/03/08	15
ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund Euro II	
Statistiche	17
Bilancio d'esercizio	18
Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08	18
Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08	18
Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati	19
Strumenti finanziari derivati al 31/03/08	19
ING Index Linked Fund - Continuous Click Fund Eurotop 100	
Statistiche	20
Bilancio d'esercizio	21
Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08	21
Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08	21
Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati	22
Strumenti finanziari derivati al 31/03/08	22
ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund Japan	
Statistiche	23
Bilancio d'esercizio	24
Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08	24
Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08	24
Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati	25
Strumenti finanziari derivati al 31/03/08	25

Indice

Pagina

ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund US (EUR)

Statistiche	26
Bilancio d'esercizio	27
Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08	27
Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08	27
Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati	28
Strumenti finanziari derivati al 31/03/08	28

ING Index Linked Fund - Protected Mix 70

Statistiche	29
Bilancio d'esercizio	30
Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08	30
Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08	30
Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati	31
Strumenti finanziari derivati al 31/03/08	31

ING Index Linked Fund - Protected Mix 80

Statistiche	33
Bilancio d'esercizio	34
Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08	34
Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08	34
Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati	35
Strumenti finanziari derivati al 31/03/08	35

ING Index Linked Fund - Protected Mix 90

Statistiche	37
Bilancio d'esercizio	38
Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08	38
Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08	38
Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati	39
Strumenti finanziari derivati al 31/03/08	40

Note ai rendiconti finanziari

41

Organizzazione

Sede legale	52, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Consiglio di Amministrazione	
Presidente	Alexandre Deveen (dal 02/06/2007), Managing Director, ING Investment Management Belgium
	Jean Sonnevile (fino al 01/06/2007), General Manager, ING Investment Management Belgium
Amministratori	Christian Bellin (dal 01/09/2007), head of Finance Europe ING Investment Management Belgium
	Alexandre Deveen (fino al 01/06/2007), Managing Directors, ING Investment Management Belgium
	Philippe Gusbin , Senior General Manager Ops & IT, ING Luxembourg
	Christiaan de Haan , Managing Director, ING Investment Management Belgium
	Marc Van de Walle (fino al 15/03/2008), Head of Private Banking, ING Luxembourg
Società di gestione	ING Investment Management Luxembourg S.A. , 52, route d'Esch, Luxembourg
Gestore	ING Investment Management Luxembourg S.A. , 52, route d'Esch, Luxembourg
	con delega a
	ING Investment Management Belgium , 24, Avenue Marnix/Marnixlaan, Brussels
	ING Asset Management B.V. , 15 Prinses Beatrixlaan, The Hague
Agente amministrativo, Conservatore del registro, Agente di trasferimento	ING Investment Management Luxembourg S.A. , 52, route d'Esch, Luxembourg
	con delega a

Organizzazione

	ING Luxembourg, 52, route d'Esch, Luxembourg
Banca depositaria	ING Luxembourg, 52, route d'Esch, Luxembourg
Società di revisione	Ernst & Young S.A., 7, Parc d'Activité Syrdall, Munsbach
Servizi finanziari	
Austria	ING Bank NV-Vienna branch (*), Ungargasse 64-66/305, Wien
Belgio	ING Belgium, 24, Avenue Marnix/Marnixlaan, Brussels
Repubblica Ceca	ING Bank N.V., Organizacní složka, Nádražní 344/25, Praha
Francia	ING Securities Bank (France) Coeur Défense Tour A – La Défense 4 110, Esplanade du Général de Gaulle Paris La Défense Cédex
Germania	BHF-Bank, Bockenheimer Landstrasse 10, Frankfurt am Main
Grecia	ING Piraeus Asset Management Company, 3 Korai Street, Athens
Italia	INGIM Italy Sim, Via Paleocopa 5, Milano
Lussemburgo	ING Luxembourg, 52, route d'Esch, Luxembourg
Spagna	INGIM Spain, Génova, 27 - 3a Planta, Madrid
Svizzera	ING Bank (Suisse) S.A., 30, avenue de Frontenex, Geneva
Paesi Bassi	ING Bank N.V., Amstelveensesteenweg 500, Amsterdam

(*) I comparti ING (L) Index Linked Fund – ING Continuous Click Fund Japan e ING (L) Index Linked Fund – ING Continuous Click Fund Euro II non sono registrati in Austria.

Relazione sulla gestione

Gli sviluppi economici

Per quasi tutto il 2007 negli **Stati Uniti** l'orizzonte ciclico è stato offuscato dalla correzione del mercato immobiliare e dalle conseguenze sempre più gravi che quest'ultima ha avuto sul sistema finanziario. Tuttavia, fino a poco tempo fa era difficile trovare prove concrete del fatto che questa stretta creditizia fosse divenuta così opprimente da intaccare la buona tenuta del ciclo statunitense. La crescita del PIL aveva subito un rallentamento, ma avrebbe dovuto restare in media intorno al 2% nella seconda metà del 2007. Altri indicatori evidenziavano un chiaro indebolimento della dinamica di fondo verso la fine dell'anno, ma la spesa delle imprese e quella per consumi sembravano mantenere tassi di crescita moderatamente positivi. Gli investimenti nel settore degli immobili residenziali continuavano a registrare dei ribassi, che venivano però compensati in misura sempre maggiore dal contributo estremamente positivo fornito dalle esportazioni nette all'espansione complessiva del PIL. Inoltre, importanti indicatori ciclici del mercato del lavoro o dell'attività industriale restavano nettamente superiori ai livelli di recessione, nonostante chiari segnali di rallentamento. Nel primo trimestre del 2008 numerosi dati macroeconomici indicavano una crescente probabilità di recessione. Gli indicatori dell'attività nei settori dell'industria e dei servizi, ad esempio, mostravano un andamento piuttosto incerto. Inoltre, il tasso di disoccupazione era in aumento e le opportunità di lavoro in calo. Nel mese di febbraio il rincaro dell'energia, la flessione dei prezzi delle abitazioni e l'incertezza sul mercato del lavoro hanno notevolmente minato la fiducia dei consumatori. L'indicatore di quest'ultima, misurato dal Conference Board, è scivolato al livello più basso mai registrato dalla fine del 1993. A febbraio gli indicatori anticipatori, che prevedono l'andamento dell'attività economica nei successivi sei-nove mesi, sono calati per il quinto mese consecutivo. L'ultima volta che questi indicatori sono diminuiti per un periodo ininterrotto di cinque mesi è stata agli inizi del 2001 e ha segnato l'avvio della precedente recessione.

Dopo essere cresciuta a ritmo sostenuto nella prima metà del 2007, durante l'estate **l'economia dell'area dell'euro** ha subito l'effetto combinato dell'inasprimento delle condizioni finanziarie e dell'inasprimento dei criteri di concessione dei prestiti, dell'aumento dei prezzi dell'energia e dei generi alimentari e dell'apprezzamento del cambio. Tuttavia, all'inizio della crisi creditizia, la dinamica economica era vigorosa, i bilanci delle imprese e delle famiglie erano assai solidi e i tassi d'interesse reali erano rimasti a livelli storicamente bassi. Alla fine dell'anno l'espansione economica ha segnato un rallentamento anche nell'area dell'euro. Nel quarto trimestre il PIL è cresciuto dello 0,4% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, a fronte di un incremento dello 0,7% messo a segno nel terzo, ma a differenza degli Stati Uniti, i dati macroeconomici nell'area dell'euro evidenziavano solo un moderato rallentamento. Gli indicatori della fiducia sono ad esempio rimasti piuttosto favorevoli. L'indice Ifo, che misura il livello di fiducia delle imprese tedesche, ha registrato un miglioramento nei mesi di gennaio e febbraio, e un'indagine della Commissione europea ha inoltre rilevato un aumento annuo del tasso di occupazione pari al 2%. Oltre a ciò, l'inasprimento delle condizioni creditizie non ha innescato finora alcun rallentamento significativo dell'espansione del credito: la crescita della massa monetaria M3 è rimasta invariata all'11,1% nel mese di dicembre. Tuttavia, alla luce delle turbolenze sui mercati creditizi, dell'apprezzamento dell'euro e dell'aumento dell'inflazione, la BCE ha adottato un atteggiamento attendista, mantenendo il tasso di rifinanziamento invariato al 4% da giugno.

In Giappone, nel secondo trimestre 2007 la crescita del PIL si è mantenuta prossima alla media di lungo periodo. Nel terzo e nel quarto trimestre l'economia nipponica ha registrato un'espansione sorprendentemente robusta, alla quale gli investimenti societari hanno apportato il principale contributo. Ciò è assai eccezionale, poiché i dati sulla fiducia delle imprese e sui margini di profitto non facevano prevedere in alcun modo un simile sviluppo. Questo rende la crescita soggetta a una revisione al ribasso, il che non è inconsueto in Giappone. In ragione di una domanda interna persistentemente debole, il Giappone dipende in larga misura dalle esportazioni, e proprio le esportazioni nette hanno contribuito a un'espansione del PIL dello 0,4%.

Andamento dei mercati del reddito fisso

Le banche centrali hanno approfittato delle buone performance dei mercati azionari nella prima metà del 2007 per aumentare i propri tassi guida nei primi mesi del periodo in esame. La Fed è intervenuta in modo graduale sui federal funds, portandoli a livelli più "neutrali" (5,25%), mentre la BCE ha innalzato il proprio tasso di rifinanziamento al 4% nel mese di giugno 2007.

Nel secondo trimestre del 2007 i rendimenti obbligazionari hanno segnato un rialzo in risposta alla stretta monetaria e a un andamento migliore del previsto dell'economia statunitense.

Relazione sulla gestione

A metà luglio gli investitori, allarmati dalle notizie secondo cui diversi operatori, inclusi alcuni hedge fund, versavano in difficoltà finanziarie a seguito del crollo del mercato immobiliare americano, sono ridivenuti estremamente cauti nell'assumere rischi. Il mercato temeva che altri operatori potessero ritrovarsi o stessero già affrontando difficoltà finanziarie senza che il mercato ne fosse a conoscenza e i sospetti in tal senso erano alimentati dalla scarsa trasparenza di alcuni prodotti finanziari relativamente nuovi (asset backed securities e prodotti strutturati).

L'incertezza degli investitori su quali banche avessero registrato delle perdite nel mercato statunitense dei mutui ipotecari subprime ha paralizzato i mercati monetari. La crescente avversione al rischio ha spinto al ribasso le quotazioni dei titoli a reddito fisso, in particolare nelle categorie più rischiose, mentre i titoli di Stato dei mercati sviluppati hanno chiaramente beneficiato dell'instabilità dei mercati e degli allentamenti monetari.

Al fine di riportare la fiducia nei mercati finanziari, la Federal Reserve, la BCE e altre banche centrali hanno effettuato ingenti immissioni di liquidità nei mercati monetari tra agosto e settembre e il 17 agosto la Fed ha anche ridotto il proprio tasso di sconto (il tasso al quale la banca centrale concede fondi in prestito alle banche commerciali) di 50 punti base. In seguito, le autorità monetarie statunitensi hanno effettuato tre riduzioni di 25 punti base del tasso sui federal funds (a settembre, ottobre e dicembre), che ha chiuso l'anno al 4,25%. Nel primo trimestre del 2008 la Riserva federale ha fatto il possibile per riportare la stabilità sui mercati, procedendo a massicce immissioni di liquidità e riducendo significativamente i tassi d'interesse (di ben 200 punti base al 2,25%). La Fed ha anche orchestrato il salvataggio di Bear Stearns, la quinta banca d'investimento degli Stati Uniti, ad opera di JP Morgan.

Attualmente nell'area dell'euro il tasso di interesse di riferimento è pari al 4%. Alla luce delle turbolenze sui mercati creditizi e dell'apprezzamento dell'euro, ci aspettiamo che nei prossimi mesi la BCE continui ad adottare un atteggiamento attendista, mantenendo il tasso di rifinanziamento invariato ai livelli attuali.

Dato il clima d'incertezza che dominava l'economia giapponese e che aveva determinato un indebolimento della crescita interna e il mancato innesco del processo di reflazione, la Banca del Giappone ha lasciato i tassi invariati per tutto il periodo preso in esame.

Negli Stati Uniti il rendimento dei titoli di Stato decennali si è attestato al 4,558% agli inizi di marzo, è salito al 5,03% alla fine di giugno, è tornato al 4,034% alla fine dell'anno e ha chiuso il periodo in rassegna al 3,431%.

I rendimenti delle obbligazioni a 10 anni nell'area dell'euro hanno seguito un andamento simile. Il rendimento dei titoli di Stato decennali tedeschi si è attestato al 3,95% agli inizi di marzo, è salito al 4,57% alla fine di giugno, è tornato al 4,11% alla fine dell'anno e ha chiuso il periodo al 3,897%.

All'inizio del periodo in esame i titoli di Stato decennali giapponesi avevano un rendimento pari all'1,65%, che è salito all'1,86% alla fine di giugno per poi ridiscendere intorno all'1,49% a dicembre e attestarsi all'1,281% alla fine di marzo 2008.

Il passaggio da una assunzione di rischio indiscriminata a un'avversione al rischio generalizzata ha determinato un calo dei rendimenti dei titoli di Stato, in particolar modo negli Stati Uniti. Allo stesso tempo è fortemente diminuita la domanda delle classi di attività a reddito fisso più rischiose (che avevano riscosso notevole successo nella prima metà del 2007). Di conseguenza, a partire dal mese di luglio lo spread (la remunerazione aggiuntiva richiesta rispetto ai titoli di Stato) è aumentato notevolmente per le obbligazioni societarie, i titoli di debito ad alto rendimento e quelli dei mercati emergenti.

Sviluppi nei mercati azionari

I primi mesi del periodo in rassegna hanno visto proseguire l'andamento positivo degli anni precedenti: bassi tassi d'interesse, bassi livelli d'inflazione e una propensione al rischio storicamente alta tra gli investitori. Tuttavia, nel mese di luglio tale audacia si è tramutata in un'improvvisa avversione al rischio a seguito dell'accentuarsi della caduta dei mercati immobiliari e ipotecari statunitensi.

Questi problemi erano già emersi all'inizio dell'anno, ma è a partire da luglio che si sono trasformati in un incubo per gli investitori.

Relazione sulla gestione

Molte banche ben affermate negli Stati Uniti, ma anche in altre aree e in particolare in Europa, hanno dovuto procedere a ingenti svalutazioni. Diversi fondi sovrani asiatici sono venuti "in loro soccorso" immettendo capitali in alcuni degli istituti occidentali in difficoltà. Un altro aspetto singolare è che una parte relativamente piccola dell'economia statunitense, vale a dire il mercato immobiliare, sia stata in grado di scatenare un tumulto di tali proporzioni su scala mondiale.

Questa turbativa è giunta in un contesto caratterizzato da una vigorosa crescita globale (intorno al 4%) grazie alla rapida espansione dei mercati emergenti e al discreto sviluppo economico in Europa e in Giappone. L'economia statunitense aveva dimostrato una buona tenuta per gran parte dell'anno. Tuttavia, nel quarto trimestre la crescita economica ha chiaramente risentito della pressione esercitata dal clima di crescente incertezza dovuto ai forti ribassi registrati dal mercato immobiliare ed ipotecario.

Nessun mercato finanziario è rimasto immune dalla flessione del settore immobiliare statunitense, e ciò per diversi motivi. Innanzitutto, negli ultimi anni le banche erano state estremamente "flessibili", concedendo prestiti ipotecari anche a mutuatari non affidabili (il cosiddetto segmento subprime). Questa politica accomodante era basata sulla convinzione che i prezzi delle abitazioni americane avrebbero continuato a salire. Quando questi ultimi hanno cominciato a diminuire, un gran numero di mutuatari si è trovato in difficoltà finanziarie.

Le ampie ricadute del calo dei prezzi degli immobili sono anche legate allo sviluppo di nuovi prodotti finanziari e di strutture innovative. Negli anni precedenti gli investitori avevano sfruttato ampiamente le maggiori opportunità di diversificazione del rischio, assemblando portafogli ipotecari, suddividendoli in quote e rivendendoli. Ma c'era un inconveniente: nessuno sapeva quale fosse l'esatta entità dei rischi incorsi e a chi questi ultimi fossero stati trasferiti in ultima istanza.

A luglio e nei mesi successivi l'avversione al rischio degli investitori non è diminuita e, di conseguenza, i settori più difensivi hanno sovraperformato l'insieme dei comparti ciclici. Un'eccezione degna di nota è stata rappresentata dal settore dei materiali di base, che è riuscito a consolidare gran parte dei guadagni precedenti. Anche il comparto energetico ha messo a segno eccellenti performance, sospinte dal significativo rincaro del petrolio.

Nel quarto trimestre si è osservata una generale prosecuzione degli andamenti di quello precedente, con il persistere della crisi creditizia e di notevoli incertezze sui mercati finanziari. Di conseguenza, le oscillazioni dei prezzi sono rimaste significative, esercitando una forte pressione sui mercati azionari, che hanno registrato un ribasso di circa il 5% nel corso del trimestre.

Nei primi tre mesi del 2008 le quotazioni azionarie hanno subito bruschi cali su scala mondiale e la volatilità è rimasta elevata. Nel settore finanziario la tendenza al ribasso iniziata l'anno precedente è proseguita e ha continuato a produrre rendimenti fortemente negativi (-18%). Flessioni di oltre il 20% sono state registrate dai settori delle telecomunicazioni e dell'informatica. Diverse società americane appartenenti a questi due comparti hanno comunicato risultati deludenti. I settori che hanno retto relativamente bene sono stati quello dei beni di prima necessità (-11%) e il segmento ciclico dell'industria (-13%). Anche il comparto ciclico dei materiali di base ha sovraperformato (-6%) a fronte del continuo rincaro delle materie prime. Tale andamento dei prezzi può essere attribuito alle persistenti carenze dal lato dell'offerta e al forte aumento della domanda, specialmente da parte dell'Asia. Complessivamente, in questo trimestre i mercati azionari hanno registrato una perdita del 16% (in euro).

Nel corso dell'intero periodo in rassegna, i mercati emergenti (in particolare l'America latina) hanno sovraperformato il resto del mondo. In euro, l'MSCI Latin America ha guadagnato il 18,7% e l'MSCI Emerging markets il 3,1% mentre l'MSCI World ha perso il 16%.

I comparti che hanno messo a segno le migliori performance nel periodo sono stati: il settore dei materiali, influenzato positivamente dall'impennata dei prezzi delle materie prime, e quello energetico, che ha tratto beneficio dal rincaro del petrolio. I settori che hanno sottoperformato il mercato sono stati quelli della sanità, della finanza e dei beni voluttuari.

Relazione sulla gestione

Prospettive macro-economiche e dei mercati

Previsioni economiche

	2007	2008 S	2009 S
Stati Uniti			
Crescita del prodotto interno lordo (%)	2.2%	0.9%	2.1%
Tasso di inflazione (%)	2.8%	3.0%	2.1%
Area dell'euro			
Crescita del prodotto interno lordo (%)	2.6%	1.6%	1.9%
Tasso di inflazione (%)	2.2%	2.7%	2.0%
Giappone			
Crescita del prodotto interno lordo (%)	1.8%	1.2%	1.8%
Tasso di inflazione (%)	-0.1%	0.5%	0.4%

Fonte: ING IM marzo 2008

Il nostro scenario principale ipotizza che l'economia statunitense sarà colpita da una recessione moderata e di breve durata, che determinerà una crescita economica lievemente negativa nel primo semestre del 2008. In virtù delle misure monetarie e fiscali già adottate, ci aspettiamo che l'attuale ciclo economico raggiunga il suo minimo durante i mesi estivi. Prevediamo successivamente un recupero graduale, secondo uno schema a parabola, nella seconda metà dell'anno. Nel nostro scenario il ritmo di crescita raggiungerà solo gradualmente il livello tendenziale (approssimativamente il 2,5%) e non riteniamo verosimile un'espansione superiore a tale livello prima del 2010.

Ci aspettiamo che la Federal Reserve continui a ridurre i tassi d'interesse (fino all'1% nel terzo trimestre del 2008) al fine di evitare che il clima negativo dei mercati finanziari e l'estrema avversione al rischio tra gli investitori inneschino una persistente spirale di ribassi nell'economia reale. Prevediamo inoltre che saranno varati dei piani di incentivi fiscali straordinari per sostenere determinati segmenti del mercato ipotecario. Restiamo del parere che le autorità politiche statunitensi riusciranno nell'intento di evitare una lunga e/o profonda recessione. A tale proposito, l'economia statunitense non sarà supportata solo da misure politiche energiche, ma anche da un'espansione continua e sostenuta dell'economia globale e da bilanci societari solidi (all'infuori del settore finanziario).

Un forte aumento delle esportazioni favorirà il recupero economico. Le esportazioni statunitensi dovrebbero beneficiare del deprezzamento del dollaro, di una solida crescita economica in Europa e di una vigorosa espansione nei mercati emergenti.

L'economia dell'area dell'euro è sostenuta da una forte domanda interna. La crescita del reddito continua ad accelerare, il che incrementa la propensione alla spesa nei consumatori. Inoltre, gli indicatori della fiducia delle imprese e dei consumatori sono ancora positivi. Prevediamo quindi che nel 2008 l'espansione economica nell'area dell'euro subirà un leggero rallentamento, allineandosi con la media di lungo periodo di circa l'1,7%.

La BCE mantiene un atteggiamento di attesa e nonostante si preveda un rallentamento della crescita nell'area dell'euro, essa teme maggiormente i rischi di un aumento dell'inflazione. Prevediamo che nei prossimi mesi la Banca centrale europea manterrà il proprio tasso guida al 4%.

In Giappone, nonostante la continua crescita della domanda estera, gli investimenti societari sono ancora modesti, in parte a causa di domanda interna ancora troppo debole. Negli ultimi mesi anche l'andamento del mercato del lavoro ha mostrato un deterioramento, e non ipotizziamo pertanto miglioramenti strutturali della crescita del reddito nei prossimi mesi. Alla luce di ciò, un'espansione superiore a quella tendenziale (1,5-2%) sembra al momento meno probabile. I responsabili della politica monetaria presso la banca

Relazione sulla gestione

centrale hanno inoltre espresso maggiore prudenza in merito alle prospettive dell'economia giapponese e un aumento dei tassi sembra per ora escluso. Potremmo dover attendere altri tre anni prima che si possa raggiungere un livello neutrale dei tassi d'interesse del 2,5-3% (livello attuale: 0,5%).

I mercati obbligazionari scontano chiaramente una recessione economica più profonda negli Stati Uniti rispetto ai mercati azionari. Riteniamo che i mercati del reddito fisso siano attualmente troppo condizionati dal clima di fiducia, dovuto tra l'altro alle vendite forzate, e troppo poco dai fondamentali sottostanti delle classi di attività più rischiose a più lungo termine.

Prospettive delle obbligazioni decennali (in %)

	31/03/2008	3m S 1)	12m S 1)
Stati Uniti	3.4%	stabile	leggermente superiore
Area dell'euro	3.9%	stabile	leggermente superiore
Giappone	1.3%	stabile	leggermente superiore

1) confrontato al 31 marzo 2008
Fonte: ING IM marzo 2008

Relazione della Società di revisione

**Agli Azionisti di ING Index Linked Fund, SICAV
52, route d'Esch, L-1470 Luxembourg**

In seguito alla nomina da parte dell'assemblea generale annuale degli Azionisti tenutasi il 12 luglio 2007, abbiamo condotto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di ING Index Linked Fund, SICAV e di ciascuno dei suoi comparti, che include il rendiconto del patrimonio netto, i titoli in portafoglio e gli strumenti finanziari derivati al 31 marzo 2008, il rendiconto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio conclusosi in suddetta data, e un riepilogo dei criteri contabili significativi e altre note esplicative.

Responsabilità del Consiglio d'amministrazione della Sicav per il bilancio

Il Consiglio d'amministrazione della SICAV è responsabile della redazione e della corretta presentazione del bilancio d'esercizio in conformità ai requisiti normativi e legali del Lussemburgo relativamente alla preparazione del bilancio d'esercizio. Spetta al Consiglio d'amministrazione: predisporre, attuare e garantire il controllo interno relativo alla preparazione e alla corretta presentazione del bilancio che non deve essere viziato da sostanziali dichiarazioni inesatte, dovute a dolo o colpa, nonché valutare e applicare adeguati criteri contabili ed effettuare stime ragionevoli.

Responsabilità del "réviseur d'entreprises"

È nostra responsabilità esprimere un parere sul bilancio in base alla nostra revisione contabile. Abbiamo condotto la revisione in conformità alle Norme Internazionali per la Revisione Contabile così come adottate dall'"Institut des Réviseurs d'Entreprises". Tali Norme prevedono che la revisione sia conforme a requisiti etici e sia organizzata ed effettuata al fine di ottenere una ragionevole garanzia dell'assenza di sostanziali dichiarazioni inesatte nel bilancio d'esercizio.

Una revisione include l'attuazione di procedure per verificare gli importi e le dichiarazioni contenute nel bilancio d'esercizio. Le procedure adottate si basano sul parere del "réviseur d'entreprise" e includono la valutazione dei rischi connessi alla presenza di sostanziali dichiarazioni inesatte nel bilancio d'esercizio, dovute a dolo o colpa. Nel valutare tali rischi, il "réviseur d'entreprises" considera il controllo interno relativo alla preparazione e alla corretta presentazione del bilancio d'esercizio al fine di stabilire procedure contabili appropriate, ma non al fine di esprimere un parere sull'efficacia del controllo interno dell'entità.

Una revisione comprende altresì l'accertamento dei criteri contabili utilizzati e delle ragionevoli stime effettuate dal Consiglio d'amministrazione, così come la valutazione della presentazione complessiva del bilancio d'esercizio.

Riteniamo che la nostra revisione fornisca un'adeguata base su cui formulare il nostro giudizio.

Parere

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una visione veritiera e accurata della posizione finanziaria di ING Index Linked Fund, SICAV e di ciascuno dei suoi comparti al 31 marzo 2008, nonché dei risultati delle loro operazioni e variazioni del proprio patrimonio netto per l'esercizio conclusosi in suddetta data in conformità ai requisiti normativi e legali del Lussemburgo relativi alla preparazione del bilancio d'esercizio.

Le informazioni addizionali comprese nel bilancio annuale sono state riviste nell'ambito del nostro mandato, ma non sono state sottoposte ad alcuna procedura specifica di revisione compiuta in conformità alle norme sopra descritte. Di conseguenza, non esprimiamo alcuna opinione su tali informazioni. Per ciò che concerne tali informazioni nel contesto del bilancio d'esercizio complessivamente considerato, non abbiamo osservazioni da rivelare.

Relazione della Società di revisione

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Réviseur d'entreprises

Sylvie TESTA

18 giugno 2008

Rendiconto finanziario consolidato

(Espressi in EUR)

Prospetto consolidato del patrimonio netto al
31/03/08

	Note	
Totale portafoglio titoli		608,151,201
Azioni		167,506,371
Organismi d'investimento collettivo		88,587,917
Obbligazioni		338,908,455
Strumenti del mercato monetario		13,148,458
Strumenti finanziari derivati		4,649,233
Opzioni		4,590,083
Contratti a termine		59,150
Attivi in banca		10,519,895
Depositi a margine		5,462,941
Altri attivi	3	19,573,667
Attivo totale		648,356,937
Scoperti bancari		(1,100,941)
Altre passività	3	(14,052,508)
Strumenti finanziari derivati		(1,021,440)
Contratti a termine		(1,021,440)
Totale passivo		(16,174,889)
Attivo netto a fine anno		632,182,048

Prospetto consolidato e variazioni dell'attivo netto
per l'esercizio chiuso il 31/03/08

	Note	
Totale proventi		22,902,954
Dividendi		5,339,729
Interessi su obbligazioni e altri titoli di debito		15,389,184
Interessi bancari		2,174,041
Spese totali		(7,241,810)
Commissione di gestione	4	(5,103,458)
Commissione di custodia	5	(372,875)
Tassa d'abbonamento	6	(311,339)
Altri interessi pagati		(26,063)
Altre spese	7	(1,428,075)
Utile netto da investimenti		15,661,144
Plus o minusvalenze nette realizzate sul portafoglio investimenti		(256,954)
Plus o minusvalenze nette realizzate su strumenti finanziari derivati		(2,783,614)
Plus o minusvalenze nette realizzate su tassi di cambio		24,517
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate		(21,300,003)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		(16,256,074)
Risultato delle operazioni		(24,910,984)
Sottoscrizioni		436,607,876
Rimborsi		(423,104,885)
Attivo netto ad inizio anno		643,590,041
Attivo netto a fine anno		632,182,048

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund Euro (Espressi in EUR)

Statistiche

Attivo netto	31/03/08	EUR	52,470,725
	31/03/07	EUR	58,646,978
	31/03/06	EUR	68,710,075
Valore netto d'inventario per azione			
Capitalisation	31/03/08	EUR	29.82
	31/03/07	EUR	30.33
	31/03/06	EUR	29.05
Numero di azioni			
Capitalisation	31/03/08		1,759,377
	31/03/07		1,933,879
	31/03/06		2,365,098
Total expense ratio (TER) in %*			
Capitalisation	31/03/08		1.11%
Tasso di rotazione del portafoglio*	31/03/08		111.64%

* Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati in conformità alla circolare CSSF 03/122 emessa il 19 dicembre 2003.

I costi di operazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli. Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono inclusi nel calcolo del TER.

Il TER include il TER proporzionale dei fondi e il TER dei fondi e comparti sottostanti.

Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati per gli ultimi dodici mesi.

Il TER è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

Il Portfolio Turnover non è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund Euro (Espressi in EUR)

Bilancio d'esercizio

Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08

	Note	
Totale portafoglio titoli		44,478,024
Organismi d'investimento collettivo		21,199,762
Obbligazioni		16,957,500
Strumenti del mercato monetario		6,320,762
Strumenti finanziari derivati		1,998,930
Opzioni		1,998,930
Attivi in banca		4,694,759
Altri attivi	3	1,447,034
Attivo totale		52,618,747
Altre passività	3	(148,022)
Totale passivo		(148,022)
Attivo netto a fine anno		52,470,725

Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08

	Note	
Totale proventi		1,319,133
Interessi su obbligazioni e altri titoli di debito		1,218,269
Interessi bancari		100,864
Spese totali		(553,966)
Commissione di gestione	4	(381,456)
Commissione di custodia	5	(25,304)
Tassa d'abbonamento	6	(16,609)
Altri interessi pagati		(1,821)
Altre spese	7	(128,776)
Utile netto da investimenti		765,167
Plus o minusvalenze nette realizzate sul portafoglio investimenti		470,100
Plus o minusvalenze nette realizzate su strumenti finanziari derivati		4,292,609
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate		(180,323)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		(6,143,019)
Risultato delle operazioni		(795,466)
Sottoscrizioni		7,858,244
Rimborsi		(13,239,031)
Attivo netto ad inizio anno		58,646,978
Attivo netto a fine anno		52,470,725

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund Euro (Espressi in EUR)

Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori				
Obbligazioni				
Spagna				
1,200,000	BANESTO SA 05-28/10/2008 FRN	EUR	1,195,926	2.28
1,300,000	BBVA SENIOR FIN 06-23/01/2009 FRN	EUR	1,296,744	2.47
1,300,000	CAJA MADRID 06-29/06/2009 FRN	EUR	1,296,759	2.47
			3,789,429	7.22
Stati Uniti				
1,300,000	CITIGROUP GLOBAL 03-08/08/2008 FRN	EUR	1,296,622	2.47
1,300,000	GOLDMAN SACHS 03-21/10/2008 FRN	EUR	1,291,502	2.46
600,000	MERRILL LYNCH 05-08/09/2008 FRN	EUR	591,350	1.13
			3,179,474	6.06
Irlanda				
1,200,000	GE CAP EUR FUND 06-03/11/2008 FRN	EUR	1,198,146	2.28
1,300,000	ULSTER BANK FIN 05-27/06/2008 FRN	EUR	1,298,867	2.48
			2,497,013	4.76
Francia				
1,200,000	BNP PARIBAS 06-20/10/2008 FRN	EUR	1,197,624	2.29
1,000,000	CREDIT AGRICOLE 06-13/05/2008 FRN	EUR	999,450	1.90
			2,197,074	4.19
Isole Cayman				
1,300,000	TANGO FINANCE 06-20/10/2008 FRN	EUR	1,300,000	2.48
			1,300,000	2.48
Gran Bretagna				
1,300,000	ANZ NAT INTL LN 04-21/09/2009 FRN	EUR	1,296,548	2.47
			1,296,548	2.47
Nuova Zelanda				
1,200,000	BNZ INTL FUNDING 06-13/06/2008 FRN	EUR	1,199,833	2.29
			1,199,833	2.29
Germania				
900,000	BUNDESSCHATZANW 3.25% 06-13/06/2008	EUR	899,116	1.71
			899,116	1.71
Paesi Bassi				
600,000	SNS BANK 08-21/01/2009 FRN	EUR	599,013	1.14
			599,013	1.14
			16,957,500	32.32
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario				
Organismi d'investimento collettivo				
Lussemburgo				
3,027	ING (L) LIQUID Euro A CAP	EUR	3,539,101	6.74
9,500	ING (L) LIQUID Euro Premium A CAP	EUR	9,552,821	18.21
32,000	ING (L) RENTA FUND Euro Liquidity P CAP	EUR	8,107,840	15.45
			21,199,762	40.40
			21,199,762	40.40

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
Strumenti del mercato monetario				
Francia				
1,200,000	BQVE FED CRED MUT 0% 02/06/2008 ECP	EUR	1,185,235	2.26
1,200,000	NATIXIS 0% 05/05/2008 ECP	EUR	1,189,365	2.28
			2,374,600	4.54
Gran Bretagna				
1,200,000	UBS AG LDN 0% 12/05/2008 ECP	EUR	1,188,381	2.26
			1,188,381	2.26
Jersey				
1,200,000	GRAMPIAN FUNDING 0% 19/05/2008 ECP	EUR	1,187,078	2.26
			1,187,078	2.26
Belgio				
500,000	BELGIUM T-BILL 0% 07-15/05/2008	EUR	487,403	0.92
400,000	BELGIUM T-BILL 0% 07-17/04/2008	EUR	391,118	0.75
			878,521	1.67
Irlanda				
700,000	IRISH LIFE & PERMANENT 0% 18/04/08 ECP	EUR	692,182	1.32
			692,182	1.32
			6,320,762	12.05
Totale portafoglio titoli			44,478,024	84.77

Strumenti finanziari derivati al 31/03/08

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
Call				
1,100	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 17/12/2010 3200	EUR		805,896
800	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 18/06/2010 3300	EUR		488,262
600	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 18/12/2009 2900	EUR		507,156
1,200	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 18/12/2009 4400	EUR		167,001
(1,200)	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 18/12/2009 4400	EUR	5,280,000	(167,001)
4,887	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 19/06/2009 4400	EUR		392,443
(4,887)	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 19/06/2009 4400	EUR	21,502,800	(392,443)
1,887	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 20/06/2008 3100	EUR		932,253
(1,487)	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 20/06/2008 3100	EUR	4,609,700	(734,637)
			31,392,500	1,998,930

Strumenti finanziari derivati **1,998,930**

Le note allegare fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund Euro

(Espressi in EUR)

Riepilogo del patrimonio netto

		% VNI
Totale portafoglio titoli	44,478,024	84.77
Strumenti finanziari derivati	1,998,930	3.81
Attivi in banca	4,694,759	8.95
Altre attività e passività	1,299,012	2.47
Totale attivo netto	52,470,725	100.00

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund Euro II (Espressi in EUR)

Statistiche

Attivo netto	31/03/08	EUR	9,506,777
	31/03/07	EUR	9,706,515
	31/03/06	EUR	12,085,649
Valore netto d'inventario per azione			
Capitalisation	31/03/08	EUR	27.96
	31/03/07	EUR	28.50
	31/03/06	EUR	27.28
Numero di azioni			
Capitalisation	31/03/08		340,066
	31/03/07		340,570
	31/03/06		443,004
Total expense ratio (TER) in %*			
Capitalisation	31/03/08		1.10%
Tasso di rotazione del portafoglio*	31/03/08		106.03%

* Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati in conformità alla circolare CSSF 03/122 emessa il 19 dicembre 2003.

I costi di operazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli. Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono inclusi nel calcolo del TER.

Il TER include il TER proporzionale dei fondi e il TER dei fondi e comparti sottostanti.

Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati per gli ultimi dodici mesi.

Il TER è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

Il Portfolio Turnover non è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund Euro II (Espressi in EUR)

Bilancio d'esercizio

Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08

	Note	
Totale portafoglio titoli		8,356,589
Organismi d'investimento collettivo		4,623,947
Obbligazioni		2,842,099
Strumenti del mercato monetario		890,543
Strumenti finanziari derivati		373,653
Opzioni		373,653
Attivi in banca		472,289
Altri attivi	3	314,512
Attivo totale		9,517,043
Altre passività	3	(10,266)
Totale passivo		(10,266)
Attivo netto a fine anno		9,506,777

Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08

	Note	
Totale proventi		266,564
Interessi su obbligazioni e altri titoli di debito		240,425
Interessi bancari		26,139
Spese totali		(104,598)
Commissione di gestione	4	(73,573)
Commissione di custodia	5	(4,868)
Tassa d'abbonamento	6	(3,250)
Altri interessi pagati		(2,042)
Altre spese	7	(20,865)
Utile netto da investimenti		161,966
Plus o minusvalenze nette realizzate sul portafoglio investimenti		64,887
Plus o minusvalenze nette realizzate su strumenti finanziari derivati		416,713
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate		(12,305)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		(865,779)
Risultato delle operazioni		(234,518)
Sottoscrizioni		4,997,445
Rimborsi		(4,962,665)
Attivo netto ad inizio anno		9,706,515
Attivo netto a fine anno		9,506,777

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund Euro II (Espressi in EUR)

Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori				
Obbligazioni				
Spagna				
200,000	BANESTO SA 05-28/10/2008 FRN	EUR	199,321	2.10
300,000	BBVA SENIOR FIN 06-23/01/2009 FRN	EUR	299,249	3.15
300,000	CAJA MADRID 06-29/06/2009 FRN	EUR	299,252	3.15
			797,822	8.40
Stati Uniti				
100,000	CITIGROUP GLOBAL 03-08/08/2008 FRN	EUR	99,740	1.05
300,000	GOLDMAN SACHS 03-21/10/2008 FRN	EUR	298,039	3.13
100,000	MERRILL LYNCH 05-08/09/2008 FRN	EUR	98,558	1.04
			496,337	5.22
Irlanda				
200,000	GE CAP EUR FUND 06-03/11/2008 FRN	EUR	199,691	2.10
200,000	ULSTER BANK FIN 05-27/06/2008 FRN	EUR	199,826	2.10
			399,517	4.20
Francia				
200,000	BNP PARIBAS 06-20/10/2008 FRN	EUR	199,604	2.10
200,000	CREDIT AGRICOLE 06-13/05/2008 FRN	EUR	199,890	2.10
			399,494	4.20
Gran Bretagna				
300,000	ANZ NAT INT LN 04-21/09/2009 FRN	EUR	299,203	3.15
			299,203	3.15
Nuova Zelanda				
200,000	BNZ INTL FUNDING 06-13/06/2008 FRN	EUR	199,972	2.10
			199,972	2.10
Paesi Bassi				
150,000	SNS BANK 08-21/01/2009 FRN	EUR	149,754	1.58
			149,754	1.58
Isole Cayman				
100,000	TANGO FINANCE 06-20/10/2008 FRN	EUR	100,000	1.05
			100,000	1.05
			2,842,099	29.90
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario				
Organismi d'investimento collettivo				
Lussemburgo				
1,300	ING (L) LIQUID Euro A CAP	EUR	1,520,168	15.99
1,600	ING (L) LIQUID Euro Premium A CAP	EUR	1,608,896	16.92
5,900	ING (L) RENTA FUND Euro Liquidity P CAP	EUR	1,494,883	15.72
			4,623,947	48.63
			4,623,947	48.63
Stumenti del mercato monetario				
Francia				
200,000	BQUE FED CRED MUT 0% 02/06/2008 ECP	EUR	197,536	2.08

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
200,000	NATIXIS 0% 05/05/2008 ECP	EUR	198,224	2.09
			395,760	4.17
Gran Bretagna				
200,000	UBS AG LDN 0% 12/05/2008 ECP	EUR	198,060	2.08
			198,060	2.08
Jersey				
200,000	GRAMPIAN FUNDING 0% 19/05/2008 ECP	EUR	197,843	2.08
			197,843	2.08
Irlanda				
100,000	IRISH LIFE & PERMANENT 0% 18/04/08 ECP	EUR	98,880	1.04
			98,880	1.04
			890,543	9.37

Totale portafoglio titoli **8,356,589** **87.90**

Strumenti finanziari derivati al 31/03/08

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
Call				
200	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 17/12/2010 3200	EUR		146,527
125	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 18/06/2010 3300	EUR		76,291
120	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 18/12/2009 2900	EUR		101,431
170	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 18/12/2009 4400	EUR		23,659
(170)	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 18/12/2009 4400	EUR	748,000	(23,659)
736	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 19/06/2009 4400	EUR		59,103
(736)	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 19/06/2009 4400	EUR	3,238,400	(59,103)
250	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 20/06/2008 3100	EUR		123,510
(150)	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 20/06/2008 3100	EUR	465,000	(74,106)
			4,451,400	373,653

Strumenti finanziari derivati **373,653**

Riepilogo del patrimonio netto

		% VNI
Totale portafoglio titoli	8,356,589	87.90
Strumenti finanziari derivati	373,653	3.93
Attivi in banca	472,289	4.97
Altre attività e passività	304,246	3.20
Totale attivo netto	9,506,777	100.00

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - Continuous Click Fund Eurotop 100 (Espressi in EUR)

Statistiche

Attivo netto	31/03/08	EUR	36,431,191
	31/03/07	EUR	38,300,734
	31/03/06	EUR	37,459,567
Valore netto d'inventario per azione			
Capitalisation	31/03/08	EUR	31.79
	31/03/07	EUR	32.40
	31/03/06	EUR	31.03
Numero di azioni			
Capitalisation	31/03/08		1,145,864
	31/03/07		1,181,982
	31/03/06		1,207,273
Total expense ratio (TER) in %*			
Capitalisation	31/03/08		1.12%
Tasso di rotazione del portafoglio*	31/03/08		90.91%

* Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati in conformità alla circolare CSSF 03/122 emessa il 19 dicembre 2003.

I costi di operazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli. Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono inclusi nel calcolo del TER.

Il TER include il TER proporzionale dei fondi e il TER dei fondi e comparti sottostanti.

Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati per gli ultimi dodici mesi.

Il TER è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

Il Portfolio Turnover non è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

ING Index Linked Fund - Continuous Click Fund Eurotop 100 (Espressi in EUR)

Bilancio d'esercizio

Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08

	Note	
Totale portafoglio titoli		32,008,908
Organismi d'investimento collettivo		17,080,086
Obbligazioni		10,871,836
Strumenti del mercato monetario		4,056,986
Strumenti finanziari derivati		1,499,411
Opzioni		1,499,411
Attivi in banca		2,069,631
Altri attivi	3	966,603
Attivo totale		36,544,553
Altre passività	3	(113,362)
Totale passivo		(113,362)
Attivo netto a fine anno		36,431,191

Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08

	Note	
Totale proventi		935,188
Interessi su obbligazioni e altri titoli di debito		850,757
Interessi bancari		84,431
Spese totali		(393,562)
Commissione di gestione	4	(274,752)
Commissione di custodia	5	(18,069)
Tassa d'abbonamento	6	(11,871)
Altri interessi pagati		(208)
Altre spese	7	(88,662)
Utile netto da investimenti		541,626
Plus o minusvalenze nette realizzate sul portafoglio investimenti		359,988
Plus o minusvalenze nette realizzate su strumenti finanziari derivati		2,218,603
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate		(128,570)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		(3,743,587)
Risultato delle operazioni		(751,940)
Sottoscrizioni		15,371,919
Rimborsi		(16,489,522)
Attivo netto ad inizio anno		38,300,734
Attivo netto a fine anno		36,431,191

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - Continuous Click Fund Eurotop 100

(Espressi in EUR)

Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori				
Obbligazioni				
Spagna				
800,000	BANESTO SA 05-28/10/2008 FRN	EUR	797,284	2.19
900,000	BBVA SENIOR FIN 06-23/01/2009 FRN	EUR	897,746	2.47
900,000	CAJA MADRID 06-29/06/2009 FRN	EUR	897,757	2.47
			2,592,787	7.13
Stati Uniti				
700,000	CITIGROUP GLOBAL 03-08/08/2008 FRN	EUR	698,181	1.92
900,000	GOLDMAN SACHS 03-21/10/2008 FRN	EUR	894,116	2.45
400,000	MERRILL LYNCH 05-08/09/2008 FRN	EUR	394,234	1.08
			1,986,531	5.45
Irlanda				
900,000	GE CAP EUR FUND 06-03/11/2008 FRN	EUR	898,609	2.47
900,000	ULSTER BANK FIN 05-27/06/2008 FRN	EUR	899,216	2.46
			1,797,825	4.93
Francia				
800,000	BNP PARIBAS 06-20/10/2008 FRN	EUR	798,416	2.19
700,000	CREDIT AGRICOLE 06-13/05/2008 FRN	EUR	699,615	1.92
			1,498,031	4.11
Nuova Zelanda				
900,000	BNZ INTL FUNDING 06-13/06/2008 FRN	EUR	899,875	2.47
			899,875	2.47
Gran Bretagna				
900,000	ANZ NAT INT LN 04-21/09/2009 FRN	EUR	897,610	2.46
			897,610	2.46
Isole Cayman				
700,000	TANGO FINANCE 06-20/10/2008 FRN	EUR	700,000	1.92
			700,000	1.92
Paesi Bassi				
500,000	SNS BANK 08-21/01/2009 FRN	EUR	499,177	1.37
			499,177	1.37
			10,871,836	29.84
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario				
Organismi d'investimento collettivo				
Lussemburgo				
3,600	ING (L) LIQUID Euro A CAP	EUR	4,209,697	11.56
6,500	ING (L) LIQUID Euro Premium A CAP	EUR	6,536,139	17.93
25,000	ING (L) RENTA FUND Euro Liquidity P CAP	EUR	6,334,250	17.39
			17,080,086	46.88
			17,080,086	46.88
Stumenti del mercato monetario				
Francia				
900,000	BQUE FED CRED MUT 0% 02/06/2008 ECP	EUR	888,931	2.44

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
900,000	NATIXIS 0% 05/05/2008 ECP	EUR	892,029	2.45
			1,780,960	4.89
Gran Bretagna				
900,000	UBS AG LDN 0% 12/05/2008 ECP	EUR	891,291	2.45
			891,291	2.45
Jersey				
900,000	GRAMPIAN FUNDING 0% 19/05/2008 ECP	EUR	890,314	2.44
			890,314	2.44
Irlanda				
500,000	IRISH LIFE & PERMANENT 0% 18/04/08 ECP	EUR	494,421	1.36
			494,421	1.36
			4,056,986	11.14
Totale portafoglio titoli			32,008,908	87.86

Strumenti finanziari derivati al 31/03/08

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
Call				
1,000	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 17/12/2010 3200	EUR		732,633
500	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 18/06/2010 3300	EUR		305,164
400	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 18/12/2009 2900	EUR		338,104
1,377	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 18/12/2009 4400	EUR		191,634
(1,377)	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 18/12/2009 4400	EUR	6,058,800	(191,634)
2,629	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 19/06/2009 4400	EUR		211,118
(2,629)	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 19/06/2009 4400	EUR	11,567,600	(211,118)
891	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 20/06/2008 3100	EUR		440,190
(641)	CALL DJ EURO STOXX 50 INDEX 20/06/2008 3100	EUR	1,987,100	(316,680)
			19,613,500	1,499,411
Strumenti finanziari derivati			1,499,411	

Riepilogo del patrimonio netto

		% VNI
Totale portafoglio titoli	32,008,908	87.86
Strumenti finanziari derivati	1,499,411	4.12
Attivi in banca	2,069,631	5.68
Altre attività e passività	853,241	2.34
Totale attivo netto	36,431,191	100.00

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund Japan (Espressi in EUR)

Statistiche

Attivo netto	31/03/08	EUR	15,976,116
	31/03/07	EUR	22,806,505
	31/03/06	EUR	27,463,626
Valore netto d'inventario per azione			
Capitalisation	31/03/08	EUR	27.11
	31/03/07	EUR	28.73
	31/03/06	EUR	29.03
Numero di azioni			
Capitalisation	31/03/08		589,242
	31/03/07		793,877
	31/03/06		945,926
Total expense ratio (TER) in %*			
Capitalisation	31/03/08		1.10%
Tasso di rotazione del portafoglio*	31/03/08		56.68%

* Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati in conformità alla circolare CSSF 03/122 emessa il 19 dicembre 2003.

I costi di operazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli. Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono inclusi nel calcolo del TER.

Il TER include il TER proporzionale dei fondi e il TER dei fondi e comparti sottostanti.

Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati per gli ultimi dodici mesi.

Il TER è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

Il Portfolio Turnover non è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund Japan (Espressi in EUR)

Bilancio d'esercizio

Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08

	Note	
Totale portafoglio titoli		13,554,398
Organismi d'investimento collettivo		6,978,256
Obbligazioni		5,586,618
Strumenti del mercato monetario		989,524
Strumenti finanziari derivati		239,679
Opzioni		239,679
Attivi in banca		1,675,137
Altri attivi	3	533,116
Attivo totale		16,002,330
Altre passività	3	(26,214)
Totale passivo		(26,214)
Attivo netto a fine anno		15,976,116

Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08

	Note	
Totale proventi		514,629
Interessi su obbligazioni e altri titoli di debito		480,974
Interessi bancari		33,655
Spese totali		(183,591)
Commissione di gestione	4	(129,839)
Commissione di custodia	5	(8,425)
Tassa d'abbonamento	6	(6,143)
Altri interessi pagati		(3,230)
Altre spese	7	(35,954)
Utile netto da investimenti		331,038
Plus o minusvalenze nette realizzate sul portafoglio investimenti		73,720
Plus o minusvalenze nette realizzate su strumenti finanziari derivati		(64,527)
Plus o minusvalenze nette realizzate su tassi di cambio		32,528
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate		(2,221)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		(1,389,296)
Risultato delle operazioni		(1,018,758)
Sottoscrizioni		759,939
Rimborsi		(6,571,570)
Attivo netto ad inizio anno		22,806,505
Attivo netto a fine anno		15,976,116

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund Japan (Espressi in EUR)

Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori				
Obbligazioni				
Spagna				
700,000	BANESTO SA 05-28/10/2008 FRN	EUR	697,624	4.38
500,000	BBVA SENIOR FIN 06-23/01/2009 FRN	EUR	498,748	3.12
500,000	CAJA MADRID 06-29/06/2009 FRN	EUR	498,754	3.12
			1,695,126	10.62
Stati Uniti				
700,000	CITIGROUP GLOBAL 03-08/08/2008 FRN	EUR	698,180	4.37
500,000	GOLDMAN SACHS 03-21/10/2008 FRN	EUR	496,732	3.11
			1,194,912	7.48
Isole Cayman				
700,000	TANGO FINANCE 06-20/10/2008 FRN	EUR	700,000	4.38
			700,000	4.38
Francia				
700,000	BNP PARIBAS 06-20/10/2008 FRN	EUR	698,614	4.37
			698,614	4.37
Gran Bretagna				
500,000	ANZ NAT INT LN 04-21/09/2009 FRN	EUR	498,672	3.12
			498,672	3.12
Irlanda				
400,000	ULSTER BANK FIN 05-27/06/2008 FRN	EUR	399,651	2.50
			399,651	2.50
Nuova Zelanda				
200,000	BNZ INTL FUNDING 06-13/06/2008 FRN	EUR	199,972	1.25
			199,972	1.25
Paesi Bassi				
200,000	SNS BANK 08-21/01/2009 FRN	EUR	199,671	1.25
			199,671	1.25
			5,586,618	34.97
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario				
Organismi d'investimento collettivo				
Lussemburgo				
1,479	ING (L) LIQUID Euro A CAP	EUR	1,729,544	10.83
2,700	ING (L) LIQUID Euro Premium A CAP	EUR	2,715,012	16.99
10,000	ING (L) RENTA FUND Euro Liquidity P CAP	EUR	2,533,700	15.86
			6,978,256	43.68
			6,978,256	43.68
Stumenti del mercato monetario				
Francia				
200,000	BQUE FED CRED MUT 0% 02/06/2008 ECP	EUR	197,556	1.24
200,000	NATIXIS 0% 05/05/2008 ECP	EUR	198,245	1.23
			395,801	2.47

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
Gran Bretagna				
200,000	UBS AG LDN 0% 12/05/2008 ECP	EUR	198,080	1.24
			198,080	1.24
Jersey				
200,000	GRAMPIAN FUNDING 0% 19/05/2008 ECP	EUR	197,863	1.24
			197,863	1.24
Irlanda				
200,000	IRISH LIFE & PERMANENT 0% 18/04/08 ECP	EUR	197,780	1.24
			197,780	1.24
			989,524	6.19
Totale portafoglio titoli			13,554,398	84.84

Strumenti finanziari derivati al 31/03/08

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
Call				
28,200	CALL NIKKEI 225 INDEX 12/03/2010 17500	JPY		51,467
(28,200)	CALL NIKKEI 225 INDEX 12/03/2010 17500	JPY	3,128,790	(51,467)
12,700	CALL NIKKEI 225 INDEX 12/12/2008 14000	JPY		41,317
36,412	CALL NIKKEI 225 INDEX 14/08/2009 13800	JPY		198,362
			3,128,790	239,679

Strumenti finanziari derivati **239,679**

Riepilogo del patrimonio netto

		% VNI
Totale portafoglio titoli	13,554,398	84.84
Strumenti finanziari derivati	239,679	1.50
Attivi in banca	1,675,137	10.49
Altre attività e passività	506,902	3.17
Totale attivo netto	15,976,116	100.00

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund US (EUR)

(Espressi in EUR)

Statistiche

Attivo netto	31/03/08	EUR	9,470,915
	31/03/07	EUR	11,153,143
	31/03/06	EUR	14,927,659
Valore netto d'inventario per azione			
Capitalisation	31/03/08	EUR	27.98
	31/03/07	EUR	28.31
	31/03/06	EUR	27.08
Numero di azioni			
Capitalisation	31/03/08		338,510
	31/03/07		394,008
	31/03/06		551,142
Total expense ratio (TER) in %*			
Capitalisation	31/03/08		1.08%
Tasso di rotazione del portafoglio*	31/03/08		113.73%

* Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati in conformità alla circolare CSSF 03/122 emessa il 19 dicembre 2003.

I costi di operazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli. Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono inclusi nel calcolo del TER.

Il TER include il TER proporzionale dei fondi e il TER dei fondi e comparti sottostanti.

Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati per gli ultimi dodici mesi.

Il TER è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

Il Portfolio Turnover non è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund US (EUR) (Espressi in EUR)

Bilancio d'esercizio

Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08

	Note	
Totale portafoglio titoli		8,143,877
Organismi d'investimento collettivo		4,210,774
Obbligazioni		3,042,460
Strumenti del mercato monetario		890,643
Strumenti finanziari derivati		472,410
Opzioni		472,410
Attivi in banca		647,177
Altri attivi	3	219,286
Attivo totale		9,482,750
Altre passività	3	(11,835)
Totale passivo		(11,835)
Attivo netto a fine anno		9,470,915

Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08

	Note	
Totale proventi		254,192
Interessi su obbligazioni e altri titoli di debito		231,640
Interessi bancari		22,552
Spese totali		(100,643)
Commissione di gestione	4	(71,903)
Commissione di custodia	5	(4,641)
Tassa d'abbonamento	6	(3,249)
Altri interessi pagati		(422)
Altre spese	7	(20,428)
Utile netto da investimenti		153,549
Plus o minusvalenze nette realizzate sul portafoglio investimenti		81,442
Plus o minusvalenze nette realizzate su strumenti finanziari derivati		310,132
Plus o minusvalenze nette realizzate su tassi di cambio		(8,011)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate		(27,953)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		(596,795)
Risultato delle operazioni		(87,636)
Sottoscrizioni		1,194,113
Rimborsi		(2,788,705)
Attivo netto ad inizio anno		11,153,143
Attivo netto a fine anno		9,470,915

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - ING Continuous Click Fund US (EUR)

(Espressi in EUR)

Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori				
Obbligazioni				
Spagna				
300,000	BANESTO SA 05-28/10/2008 FRN	EUR	298,982	3.15
200,000	BBVA SENIOR FIN 06-23/01/2009 FRN	EUR	199,499	2.11
200,000	CAJA MADRID 06-29/06/2009 FRN	EUR	199,501	2.10
			697,982	7.36
Stati Uniti				
300,000	CITIGROUP GLOBAL 03-08/08/2008 FRN	EUR	299,220	3.16
200,000	GOLDMAN SACHS 03-21/10/2008 FRN	EUR	198,693	2.10
100,000	MERRILL LYNCH 05-08/09/2008 FRN	EUR	98,558	1.04
			596,471	6.30
Francia				
300,000	BNP PARIBAS 06-20/10/2008 FRN	EUR	299,406	3.16
200,000	CREDIT AGRICOLE 06-13/05/2008 FRN	EUR	199,890	2.11
			499,296	5.27
Irlanda				
200,000	GE CAP EUR FUND 06-03/11/2008 FRN	EUR	199,691	2.11
200,000	ULSTER BANK FIN 05-27/06/2008 FRN	EUR	199,826	2.11
			399,517	4.22
Isole Cayman				
300,000	TANGO FINANCE 06-20/10/2008 FRN	EUR	300,000	3.17
			300,000	3.17
Nuova Zelanda				
200,000	BNZ INTL FUNDING 06-13/06/2008 FRN	EUR	199,972	2.11
			199,972	2.11
Gran Bretagna				
200,000	ANZ NAT INT LN 04-21/09/2009 FRN	EUR	199,469	2.11
			199,469	2.11
Paesi Bassi				
150,000	SNS BANK 08-21/01/2009 FRN	EUR	149,753	1.58
			149,753	1.58
			3,042,460	32.12

Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario

Organismi d'investimento collettivo				
Lussemburgo				
925	ING (L) LIQUID Euro A CAP	EUR	1,081,658	11.42
1,600	ING (L) LIQUID Euro Premium A CAP	EUR	1,608,896	17.00
6,000	ING (L) RENTA FUND Euro Liquidity P CAP	EUR	1,520,220	16.05
			4,210,774	44.47
			4,210,774	44.47
Stumenti del mercato monetario				
Francia				
200,000	BQUE FED CRED MUT 0% 02/06/2008 ECP	EUR	197,556	2.09

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
200,000	NATIXIS 0% 05/05/2008 ECP	EUR	198,244	2.09
			395,800	4.18
Gran Bretagna				
200,000	UBS AG LDN 0% 12/05/2008 ECP	EUR	198,080	2.09
			198,080	2.09
Jersey				
200,000	GRAMPIAN FUNDING 0% 19/05/2008 ECP	EUR	197,863	2.09
			197,863	2.09
Irlanda				
100,000	IRISH LIFE & PERMANENT 0% 18/04/08 ECP	EUR	98,900	1.04
			98,900	1.04
			890,643	9.40
Totale portafoglio titoli			8,143,877	85.99

Strumenti finanziari derivati al 31/03/08

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
Call				
800	CALL S&P 500 INDEX 18/06/2010 1200	USD		127,881
5,696	CALL S&P 500 INDEX 18/09/2009 1600	USD		162,056
(5,696)	CALL S&P 500 INDEX 18/09/2009 1600	USD	5,751,538	(162,056)
1,000	CALL S&P 500 INDEX 18/12/2009 1200	USD		146,532
650	CALL S&P 500 INDEX 19/06/2009 1100	USD		114,582
600	CALL S&P 500 INDEX 19/12/2008 1150	USD		83,415
			5,751,538	472,410
Strumenti finanziari derivati				472,410

Riepilogo del patrimonio netto

		% VNI
Totale portafoglio titoli	8,143,877	85.99
Strumenti finanziari derivati	472,410	4.99
Attivi in banca	647,177	6.83
Altre attività e passività	207,451	2.19
Totale attivo netto	9,470,915	100.00

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - Protected Mix 70
(Espressi in EUR)

Statistiche

Attivo netto	31/03/08	EUR	105,376,011
	31/03/07	EUR	140,347,649
	31/03/06	EUR	104,401,751
Valore netto d'inventario per azione			
Capitalisation	31/03/08	EUR	27.04
	31/03/07	EUR	28.92
	31/03/06	EUR	26.42
Numero di azioni			
Capitalisation	31/03/08		3,896,833
	31/03/07		4,852,283
	31/03/06		3,951,216
Total expense ratio (TER) in %*			
Capitalisation	31/03/08		1.02%
Tasso di rotazione del portafoglio*	31/03/08		(47.05%)

* Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati in conformità alla circolare CSSF 03/122 emessa il 19 dicembre 2003.

I costi di operazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli. Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono inclusi nel calcolo del TER.

Il TER include il TER proporzionale dei fondi e il TER dei fondi e comparti sottostanti.

Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati per gli ultimi dodici mesi.

Il TER è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

Il Portfolio Turnover non è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

ING Index Linked Fund - Protected Mix 70

(Espressi in EUR)

Bilancio d'esercizio

Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08

	Note	
Totale portafoglio titoli		101,778,652
Azioni		75,826,854
Organismi d'investimento collettivo		3,756
Obbligazioni		25,948,042
Strumenti finanziari derivati		2,000
Opzioni		2,000
Depositi a margine		4,075,100
Altri attivi	3	8,928,935
Attivo totale		114,784,687
Scoperti bancari		(1,100,941)
Altre passività	3	(7,492,695)
Strumenti finanziari derivati		(815,040)
Contratti a termine		(815,040)
Totale passivo		(9,408,676)
Attivo netto a fine anno		105,376,011

Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08

	Note	
Totale proventi		4,403,171
Dividendi		2,416,116
Interessi su obbligazioni e altri titoli di debito		1,529,867
Interessi bancari		457,188
Spese totali		(1,435,890)
Commissione di gestione	4	(1,010,565)
Commissione di custodia	5	(83,532)
Tassa d'abbonamento	6	(67,822)
Altri interessi pagati		(3,343)
Altre spese	7	(270,628)
Utile netto da investimenti		2,967,281
Plus o minusvalenze nette realizzate sul portafoglio investimenti		614,772
Plus o minusvalenze nette realizzate su strumenti finanziari derivati		210,240
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate		(10,683,361)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		(1,640,434)
Risultato delle operazioni		(8,531,502)
Sottoscrizioni		59,525,438
Rimborsi		(85,965,574)
Attivo netto ad inizio anno		140,347,649
Attivo netto a fine anno		105,376,011

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - Protected Mix 70 (Espressi in EUR)

Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori				
Azioni				
Francia				
10,246	AIR LIQUIDE	EUR	989,456	0.94
56,127	ALCATEL LUCENT	EUR	203,180	0.19
1,255	ARKEMA	EUR	44,452	0.04
63,794	AXA	EUR	1,466,624	1.39
37,482	BNP PARIBAS	EUR	2,394,725	2.28
25,209	CARREFOUR SA	EUR	1,231,964	1.17
14,280	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	737,562	0.70
28,498	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	558,561	0.53
21,784	DANONE GROUPE	EUR	1,233,846	1.17
66,511	FRANCE TELECOM	EUR	1,416,684	1.34
6,678	LAFARGE	EUR	735,648	0.70
12,811	L'OREAL	EUR	1,030,517	0.98
11,534	LVMH	EUR	813,147	0.77
9,161	RENAULT	EUR	642,186	0.61
42,512	SANOFI-AVENTIS SA	EUR	2,020,170	1.92
17,019	STE GENERALE -A-	EUR	1,055,518	1.00
46,112	SUEZ	EUR	1,916,876	1.82
98,919	TOTAL	EUR	4,653,150	4.43
46,163	VIVENDI	EUR	1,142,534	1.08
			24,286,800	23.06
Germania				
15,835	ALLIANZ	EUR	1,986,976	1.89
22,638	BASF AG	EUR	1,931,248	1.83
30,397	BAYER AG	EUR	1,542,952	1.46
37,341	DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	2,022,015	1.92
23,136	DEUTSCHE BANK AG	EUR	1,658,851	1.57
107,788	DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1,137,163	1.08
28,531	E.ON AG	EUR	3,345,545	3.18
7,420	MUENCHENER RUECKVERS AG	EUR	919,190	0.87
18,954	RWE A	EUR	1,475,758	1.40
35,520	SAP	EUR	1,118,170	1.06
35,248	SIEMENS AG	EUR	2,419,775	2.30
			19,557,643	18.56
Spagna				
139,990	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	1,952,861	1.85
261,878	BANCO DE SANTANDER	EUR	3,304,900	3.14
131,691	IBERDROLA SA	EUR	1,293,206	1.23
41,626	REPSOL YPF	EUR	909,944	0.86
186,814	TELEFONICA SA	EUR	3,400,015	3.23
			10,860,926	10.31
Paesi Bassi				
81,816	ABN AMRO HOLDING	EUR	3,121,281	2.96
58,445	AEGON NV	EUR	544,707	0.52
81,897	ING GROEP NV	EUR	1,942,597	1.84
44,640	KONINKLIJKE AHOLD	EUR	419,616	0.40
53,138	PHILIPS ELECTRONICS	EUR	1,287,534	1.22
74,335	UNILEVER NV	EUR	1,581,105	1.50
			8,896,840	8.44
Italia				
51,658	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	1,471,220	1.40
143,366	ENEL	EUR	963,420	0.91
105,597	ENI	EUR	2,280,894	2.17
135,279	INTESA SANPAOLO	EUR	604,021	0.57
432,753	TELECOM ITALIA SPA	EUR	573,398	0.54

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
302,266	UNICREDITO ITALIANO	EUR	1,281,608	1.22
			7,174,561	6.81
Finlandia				
184,833	NOKIA	EUR	3,704,053	3.52
			3,704,053	3.52
Belgio				
52,370	FORTIS	EUR	835,825	0.79
			835,825	0.79
Irlanda				
37,793	ALLIED IRISH BANKS PLC	EUR	510,206	0.48
			510,206	0.48
			75,826,854	71.97
Obbligazioni				
Belgio				
12,000,000	BELGIUM OLO 3.75% 99-28/03/2009	EUR	11,983,433	11.36
			11,983,433	11.36
Italia				
5,000,000	ITALY BTPS 3.5% 03-15/09/2008	EUR	4,989,583	4.74
3,000,000	ITALY BTPS 3.75% 06-15/06/2009	EUR	2,994,880	2.84
			7,984,463	7.58
Francia				
6,000,000	FRANCE BTAN 3.5% 04-12/07/09	EUR	5,980,146	5.68
			5,980,146	5.68
			25,948,042	24.62
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario				
Organismi d'investimento collettivo				
Lussemburgo				
3	ING (L) LIQUID Euro A CAP	EUR	3,756	0.00
			3,756	0.00
			3,756	0.00
Totale portafoglio titoli			101,778,652	96.59

Strumenti finanziari derivati al 31/03/08

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR non realizzato	Utile (perdita) in EUR
Contratti a termine su indici azionari				
(849)	DJ EURO STOXX 50 FUTURE 20/06/2008	EUR	30,131,010	(815,040)
			30,131,010	(815,040)

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - Protected Mix 70

(Espressi in EUR)

Strumenti finanziari derivati al 31/03/08

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
Call				
1,000	PUT DJ EURO STOXX 50 INDEX 18/04/2008 2600	EUR		2,000
				2,000

Strumenti finanziari derivati **(813,040)**

Riepilogo del patrimonio netto

		%
		VNI
Totale portafoglio titoli	101,778,652	96.59
Strumenti finanziari derivati	(813,040)	(0.77)
Attivi in banca	0	0.00
Altre attività e passività	4,410,399	4.18
Totale attivo netto	105,376,011	100.00

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - Protected Mix 80
(Espressi in EUR)

Statistiche

Attivo netto	31/03/08	EUR	198,413,980
	31/03/07	EUR	198,859,872
	31/03/06	EUR	127,543,536
Valore netto d'inventario per azione			
Capitalisation	31/03/08	EUR	28.07
	31/03/07	EUR	29.10
	31/03/06	EUR	27.11
Numero di azioni			
Capitalisation	31/03/08		7,069,588
	31/03/07		6,833,923
	31/03/06		4,705,516
Total expense ratio (TER) in %*			
Capitalisation	31/03/08		1.02%
Tasso di rotazione del portafoglio*	31/03/08		(25.72%)

* Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati in conformità alla circolare CSSF 03/122 emessa il 19 dicembre 2003.

I costi di operazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli. Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono inclusi nel calcolo del TER.

Il TER include il TER proporzionale dei fondi e il TER dei fondi e comparti sottostanti.

Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati per gli ultimi dodici mesi.

Il TER è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

Il Portfolio Turnover non è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

ING Index Linked Fund - Protected Mix 80

(Espressi in EUR)

Bilancio d'esercizio

Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08

	Note	
Totale portafoglio titoli		197,254,365
Azioni		65,311,318
Organismi d'investimento collettivo		8,485,008
Obbligazioni		123,458,039
Strumenti finanziari derivati		2,500
Opzioni		2,500
Attivi in banca		154,625
Depositi a margine		1,031,863
Altri attivi	3	2,302,474
Attivo totale		200,745,827
Altre passività	3	(2,125,447)
Strumenti finanziari derivati		(206,400)
Contratti a termine		(206,400)
Totale passivo		(2,331,847)
Attivo netto a fine anno		198,413,980

Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08

	Note	
Totale proventi		7,751,096
Dividendi		2,083,727
Interessi su obbligazioni e altri titoli di debito		4,919,950
Interessi bancari		747,419
Spese totali		(2,356,804)
Commissione di gestione	4	(1,669,086)
Commissione di custodia	5	(124,807)
Tassa d'abbonamento	6	(106,534)
Altri interessi pagati		(6,452)
Altre spese	7	(449,925)
Utile netto da investimenti		5,394,292
Plus o minusvalenze nette realizzate sul portafoglio investimenti		(552,831)
Plus o minusvalenze nette realizzate su strumenti finanziari derivati		(5,823,875)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate		(7,856,494)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		(1,283,085)
Risultato delle operazioni		(10,121,993)
Sottoscrizioni		116,540,950
Rimborsi		(106,864,849)
Attivo netto ad inizio anno		198,859,872
Attivo netto a fine anno		198,413,980

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - Protected Mix 80 (Espressi in EUR)

Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori				
Azioni				
Francia				
8,808	AIR LIQUIDE	EUR	850,589	0.43
49,032	ALCATEL LUCENT	EUR	177,496	0.09
796	ARKEMA	EUR	28,194	0.01
55,219	AXA	EUR	1,269,485	0.64
32,017	BNP PARIBAS	EUR	2,045,566	1.03
21,760	CARREFOUR SA	EUR	1,063,411	0.54
12,162	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	628,167	0.32
24,544	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	481,062	0.24
18,626	DANONE GROUPE	EUR	1,054,977	0.53
58,081	FRANCE TELECOM	EUR	1,237,125	0.62
5,761	LAFARGE	EUR	634,632	0.32
10,926	L'OREAL	EUR	878,887	0.44
9,817	LVMH	EUR	692,099	0.35
7,302	RENAULT	EUR	511,870	0.26
36,695	SANOFI-AVENTIS SA	EUR	1,743,746	0.88
14,493	STE GENERALE -A-	EUR	898,856	0.45
40,352	SUEZ	EUR	1,677,433	0.85
84,556	TOTAL	EUR	3,977,515	1.99
40,020	VIVENDI	EUR	990,495	0.50
			20,841,605	10.49
Germania				
14,017	ALLIANZ	EUR	1,758,853	0.89
19,263	BASF AG	EUR	1,643,327	0.83
26,112	BAYER AG	EUR	1,325,445	0.67
32,596	DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	1,765,073	0.89
19,736	DEUTSCHE BANK AG	EUR	1,415,071	0.71
93,182	DEUTSCHE TELEKOM	EUR	983,070	0.50
24,528	E.ON AG	EUR	2,876,154	1.44
6,521	MUENCHENER RUECKVERS AG	EUR	807,821	0.41
16,282	RWE A	EUR	1,267,717	0.64
30,444	SAP	EUR	958,377	0.48
30,293	SIEMENS AG	EUR	2,079,614	1.05
			16,880,522	8.51
Spagna				
120,365	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	1,679,092	0.85
225,963	BANCO DE SANTANDER	EUR	2,851,653	1.44
113,127	IBERDROLA SA	EUR	1,110,907	0.56
35,841	REPSOL YPF	EUR	783,484	0.39
159,944	TELEFONICA SA	EUR	2,910,981	1.47
			9,336,117	4.71
Paesi Bassi				
70,847	ABN AMRO HOLDING	EUR	2,702,812	1.37
50,353	AEGON NV	EUR	469,290	0.24
70,396	ING GROEP NV	EUR	1,669,793	0.84
38,624	KONINKLIJKE AHOLD	EUR	363,066	0.18
45,029	PHILIPS ELECTRONICS	EUR	1,091,053	0.55
63,710	UNILEVER NV	EUR	1,355,112	0.68
			7,651,126	3.86
Italia				
44,430	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	1,265,366	0.64
126,385	ENEL	EUR	849,307	0.43
90,762	ENI	EUR	1,960,460	0.99
117,653	INTESA SANPAOLO	EUR	525,321	0.26
371,558	TELECOM ITALIA SPA	EUR	492,314	0.25

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
286,508	UNICREDITO ITALIANO	EUR	1,214,794	0.61
			6,307,562	3.18
Finlandia				
156,503	NOKIA	EUR	3,136,320	1.58
			3,136,320	1.58
Belgio				
45,706	FORTIS	EUR	729,468	0.37
			729,468	0.37
Irlanda				
31,748	ALLIED IRISH BANKS PLC	EUR	428,598	0.22
			428,598	0.22
			65,311,318	32.92
Obbligazioni				
Belgio				
38,000,000	BELGIUM OLO 3.75% 99-28/03/2009	EUR	37,947,537	19.13
			37,947,537	19.13
Francia				
31,000,000	FRANCE BTAN 3% 02-12/07/2008	EUR	30,902,683	15.57
			30,902,683	15.57
Italia				
5,600,000	ITALY BTPS 3.75% 06-15/06/2009	EUR	5,590,442	2.82
22,000,000	ITALY BTPS 5% 98-01/05/2008	EUR	22,005,423	11.09
			27,595,865	13.91
Germania				
27,000,000	DEUTSCHLAND REP 4.125% 98-04/07/2008	EUR	27,011,954	13.61
			27,011,954	13.61
			123,458,039	62.22
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario				
Organismi d'investimento collettivo				
Lussemburgo				
372	ING (L) LIQUID Euro A CAP	EUR	435,328	0.22
8,000	ING (L) LIQUID Euro Premium B CAP	EUR	8,049,680	4.06
			8,485,008	4.28
			8,485,008	4.28
Totale portafoglio titoli			197,254,365	99.42
Strumenti finanziari derivati al 31/03/08				
Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR non realizzato	Utile (perdita) in EUR
Contratti a termine su indici azionari				
(215)	DJ EURO STOXX 50 FUTURE 20/06/2008	EUR	7,630,350	(206,400)
			7,630,350	(206,400)

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - Protected Mix 80

(Espressi in EUR)

Strumenti finanziari derivati al 31/03/08

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
Call				
1,250	PUT DJ EURO STOXX 50 INDEX 18/04/2008 2600	EUR		2,500
				2,500

Strumenti finanziari derivati (203,900)

Riepilogo del patrimonio netto

		%
		VNI
Totale portafoglio titoli	197,254,365	99.42
Strumenti finanziari derivati	(203,900)	(0.10)
Attivi in banca	154,625	0.08
Altre attività e passività	1,208,890	0.60
Totale attivo netto	198,413,980	100.00

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - Protected Mix 90 (Espressi in EUR)

Statistiche

Attivo netto	31/03/08	EUR	204,536,333
	31/03/07	EUR	163,768,645
	31/03/06	EUR	111,775,114
Valore netto d'inventario per azione			
Capitalisation	31/03/08	EUR	28.52
	31/03/07	EUR	28.74
	31/03/06	EUR	27.48
Numero di azioni			
Capitalisation	31/03/08		7,172,314
	31/03/07		5,698,274
	31/03/06		4,066,970
Total expense ratio (TER) in %*			
Capitalisation	31/03/08		1.04%
Tasso di rotazione del portafoglio*	31/03/08		(106.49%)

* Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati in conformità alla circolare CSSF 03/122 emessa il 19 dicembre 2003.

I costi di operazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli. Tali costi, che non sono considerati spese operative, non sono inclusi nel calcolo del TER.

Il TER include il TER proporzionale dei fondi e il TER dei fondi e comparti sottostanti.

Il TER e il Portfolio Turnover sono calcolati per gli ultimi dodici mesi.

Il TER è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

Il Portfolio Turnover non è annualizzato per periodi inferiori a un anno.

ING Index Linked Fund - Protected Mix 90 (Espressi in EUR)

Bilancio d'esercizio

Prospetto del patrimonio netto al 31/03/08

	Note	
Totale portafoglio titoli		202,576,388
Azioni		26,368,199
Organismi d'investimento collettivo		26,006,328
Obbligazioni		150,201,861
Strumenti finanziari derivati		60,650
Opzioni		1,500
Contratti a termine		59,150
Attivi in banca		806,277
Depositi a margine		355,978
Altri attivi	3	4,861,707
Attivo totale		208,661,000
Altre passività	3	(4,124,667)
Totale passivo		(4,124,667)
Attivo netto a fine anno		204,536,333

Conto economico e variazioni dell'attivo netto per l'esercizio chiuso il 31/03/08

	Note	
Totale proventi		7,458,981
Dividendi		839,886
Interessi su obbligazioni e altri titoli di debito		5,917,302
Interessi bancari		701,793
Spese totali		(2,112,756)
Commissione di gestione	4	(1,492,284)
Commissione di custodia	5	(103,229)
Tassa d'abbonamento	6	(95,861)
Altri interessi pagati		(8,545)
Altre spese	7	(412,837)
Utile netto da investimenti		5,346,225
Plus o minusvalenze nette realizzate sul portafoglio investimenti		(1,369,032)
Plus o minusvalenze nette realizzate su strumenti finanziari derivati		(4,343,509)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate		(2,408,776)
Variazione plus o minusvalenze nette non realizzate su strumenti finanziari derivati		(594,079)
Risultato delle operazioni		(3,369,171)
Sottoscrizioni		230,359,828
Rimborsi		(186,222,969)
Attivo netto ad inizio anno		163,768,645
Attivo netto a fine anno		204,536,333

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - Protected Mix 90 (Espressi in EUR)

Portafoglio titoli e strumenti finanziari derivati

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori				
Azioni				
Francia				
3,584	AIR LIQUIDE	EUR	346,107	0.17
19,187	ALCATEL LUCENT	EUR	69,457	0.03
	536 ARKEMA	EUR	18,985	0.01
22,179	AXA	EUR	509,895	0.25
13,200	BNP PARIBAS	EUR	843,348	0.41
8,779	CARREFOUR SA	EUR	429,030	0.21
4,991	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	257,785	0.13
9,997	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	195,941	0.10
7,644	DANONE GROUPE	EUR	432,956	0.21
22,955	FRANCE TELECOM	EUR	488,942	0.24
2,333	LAFARGE	EUR	257,003	0.13
4,507	L'OREAL	EUR	362,543	0.18
3,961	LVMH	EUR	279,251	0.14
3,136	RENAULT	EUR	219,834	0.11
14,770	SANOFI-AVENTIS SA	EUR	701,870	0.34
5,972	STE GENERALE -A-	EUR	370,383	0.18
15,882	SUEZ	EUR	660,215	0.32
34,739	TOTAL	EUR	1,634,122	0.80
15,911	VIVENDI	EUR	393,797	0.19
			8,471,464	4.15
Germania				
5,007	ALLIANZ	EUR	628,278	0.31
7,922	BASF AG	EUR	675,826	0.33
10,580	BAYER AG	EUR	537,041	0.26
12,867	DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	696,748	0.34
8,217	DEUTSCHE BANK AG	EUR	589,159	0.29
37,624	DEUTSCHE TELEKOM	EUR	396,933	0.19
9,935	E.ON AG	EUR	1,164,979	0.58
2,527	MUENCHENER RUECKVERS AG	EUR	313,045	0.15
6,513	RWE A	EUR	507,102	0.25
12,340	SAP	EUR	388,463	0.19
12,313	SIEMENS AG	EUR	845,287	0.41
			6,742,861	3.30
Spagna				
48,773	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	680,383	0.33
92,250	BANCO DE SANTANDER	EUR	1,164,195	0.57
46,006	IBERDROLA SA	EUR	451,779	0.22
14,513	REPSOL YPF	EUR	317,254	0.16
66,232	TELEFONICA SA	EUR	1,205,423	0.59
			3,819,034	1.87
Paesi Bassi				
28,332	ABN AMRO HOLDING	EUR	1,080,867	0.53
20,119	AEGON NV	EUR	187,509	0.09
28,494	ING GROEP NV	EUR	675,878	0.33
15,196	KONINKLIJKE AHOLD	EUR	142,842	0.07
18,710	PHILIPS ELECTRONICS	EUR	453,343	0.22
26,038	UNILEVER NV	EUR	553,828	0.27
			3,094,267	1.51
Italia				
18,053	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	514,149	0.25
47,525	ENEL	EUR	319,368	0.16
37,248	ENI	EUR	804,556	0.38
48,286	INTESA SANPAOLO	EUR	215,597	0.11
148,774	TELECOM ITALIA SPA	EUR	197,126	0.10

Quantità/ Nominale	Nome	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VNI
96,119	UNICREDITO ITALIANO	EUR	407,545	0.20
			2,458,341	1.20
Finlandia				
65,732	NOKIA	EUR	1,317,269	0.64
			1,317,269	0.64
Belgio				
18,256	FORTIS	EUR	291,366	0.14
			291,366	0.14
Irlanda				
12,859	ALLIED IRISH BANKS PLC	EUR	173,597	0.08
			173,597	0.08
			26,368,199	12.89
Obbligazioni				
Francia				
26,800,000	FRANCE BTAN 3% 02-12/07/2008	EUR	26,715,869	13.07
12,000,000	FRANCE BTAN 3.50% 04-12/01/2009	EUR	11,964,618	5.85
			38,680,487	18.92
Spagna				
32,000,000	SPAIN 5.15% 98-30/07/2009	EUR	32,546,986	15.91
			32,546,986	15.91
Italia				
30,000,000	ITALY BTPS 5% 98-01/05/2008	EUR	30,007,395	14.67
			30,007,395	14.67
Belgio				
30,000,000	BELGIUM OLO 3.75% 99-28/03/2009	EUR	29,958,581	14.65
			29,958,581	14.65
Germania				
19,000,000	DEUTSCHLAND REP 4.125% 98-04/07/2008	EUR	19,008,412	9.29
			19,008,412	9.29
			150,201,861	73.44
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario				
Organismi d'investimento collettivo				
Lussemburgo				
39	ING (L) LIQUID Euro A CAP	EUR	46,110	0.02
25,800	ING (L) LIQUID Euro Premium B CAP	EUR	25,960,218	12.69
			26,006,328	12.71
			26,006,328	12.71
Totale portafoglio titoli			202,576,388	99.04

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

ING Index Linked Fund - Protected Mix 90

(Espressi in EUR)

Strumenti finanziari derivati al 31/03/08

Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR non realizzato in EUR	Utile (perdita) in EUR
Contratti a termine su indici azionari				
91	DJ EURO STOXX 50 FUTURE 20/06/2008	EUR	3,229,590	59,150
			3,229,590	59,150
Quantità	Nome	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
Call				
750	PUT DJ EURO STOXX 50 INDEX 18/04/2008 2600	EUR		1,500
				1,500
Strumenti finanziari derivati			60,650	

Riepilogo del patrimonio netto

		%
		VNI
Totale portafoglio titoli	202,576,388	99.04
Strumenti finanziari derivati	60,650	0.03
Attivi in banca	806,277	0.39
Altre attività e passività	1,093,018	0.54
Totale attivo netto	204,536,333	100.00

Le note allegate fanno parte integrante dei rendiconti finanziari.

Note ai rendiconti finanziari

1- IN GENERALE

ING INDEX LINKED FUND (la "Società" o la "SICAV") è una società d'investimento a capitale variabile (SICAV) costituita il 18 dicembre 1998 con durata illimitata nella forma di société anonyme (società per azioni), conformemente alla parte I della legge del 20 dicembre 2002 relativa agli organismi d'investimento collettivo.

In precedenza la SICAV era regolamentata dalla parte I, Capitolo 3 della Legge del Lussemburgo del 30 marzo 1988. Dal 3 novembre 2005 è regolamentata dalla Parte I della Legge del Lussemburgo del 20 dicembre 2002.

L'atto costitutivo e lo statuto della Società sono stati pubblicati sul Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations del Granducato di Lussemburgo, dopo essere stati depositati presso la Cancelleria del Tribunale distrettuale di Lussemburgo, dove possono essere consultati e dove può esserne richiesta copia dietro pagamento delle spese di cancelleria.

La Società è iscritta presso il Registre de Commerce et des Sociétés in Lussemburgo (registro delle imprese) con il numero B 67 912.

2- PRINCIPALI METODI CONTABILI

I rendiconti finanziari sono redatti in base ai principi contabili generalmente accettati e ai regolamenti aventi validità in Lussemburgo.

Conversione delle divise

I rendiconti finanziari sono redatti nella divisa di conto di ogni comparto. Le attività e le passività espresse in divisa diversa dalla moneta di conto del singolo comparto sono state convertite in quest'ultima moneta al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura dei conti.

Le diverse voci del prospetto consolidato sono pari alla somma delle voci corrispondenti nei rendiconti finanziari di ogni comparto, convertite se del caso in Eur al tasso di cambio in vigore al momento della chiusura dei conti.

Valutazione dei titoli

I titoli ammessi alla quotazione ufficiale o quotati su un altro mercato regolamentato vengono valutati all'ultima quotazione conosciuta. Se un titolo è negoziato su più mercati, la valutazione viene effettuata in base all'ultima quotazione conosciuta del mercato principale del titolo stesso.

I titoli non quotati o non negoziati su un mercato borsistico o su un altro mercato regolamentato e i titoli quotati o scambiati su tali mercati, ma la cui ultima quotazione conosciuta non sia rappresentativa, vengono valutati in base al valore di probabile realizzo, stimato con prudenza e in buona fede.

Gli strumenti di mercato monetario e gli altri titoli a breve termine vengono valorizzati mediante il metodo di ammortamento a quote costanti purché, al momento dell'acquisto da parte della società, questi strumenti o titoli abbiano una durata iniziale o residua di meno di 12 mesi e l'ultimo prezzo noto nel mercato principale del titolo in questione non possa essere considerato come rappresentativo del prezzo di tale titolo.

Nel portafoglio questi strumenti e titoli vengono indicati al costo di acquisto, mentre gli interessi maturati calcolati tramite il metodo di ammortamento a quote costanti vengono inclusi alla voce "Altre attività" del rendiconto del patrimonio netto e alla voce "Interessi sulle obbligazioni e su altri titoli di debito" nel rendiconto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto.

Gli investimenti in fondi d'investimento aperti, quotati e non, vengono valorizzati sulla base del loro ultimo valore del patrimonio netto per azione.

Note ai rendiconti finanziari

Valutazione degli strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati quotati su un mercato regolamentato sono valutati all'ultimo prezzo pubblicato disponibile applicabile alla data di chiusura.

Gli strumenti finanziari derivati non quotati su un mercato regolamentato sono valutati utilizzando un metodo attuariale riconosciuto sul mercato.

Le valutazioni positive di altri strumenti finanziari derivati sono incluse rispettivamente nella voce "Strumenti finanziari derivati". Le valutazioni negative di altri strumenti finanziari derivati sono incluse nella voce "Strumenti finanziari derivati".

Redditi

La contabilizzazione dei dividendi avviene alla data di stacco della cedola (data ex-cedola) e quella degli interessi su base "pro rata temporis".

3- ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ CORRENTI

La voce "altre attività" comprende principalmente gli interessi maturati e crediti.

La voce "passività correnti" comprende principalmente i ratei passivi per commissioni maturate e debiti.

4- COMMISSIONI DI GESTIONE

In ottemperanza ai termini e alle condizioni del "Collective Portfolio Management Agreement" stipulato tra ING Investment Management Luxembourg S.A. e la SICAV, i comparti corrisponderanno a ING Investment Management Luxembourg S.A. una commissione di gestione su base annua, calcolata sull'attivo medio di ciascuna classe di azione come descritto sotto.

La commissione può essere versata su base mensile in arretrato.
Le percentuali sono 0.72% all'anno.

ING Investment Management Luxembourg S.A. ha conferito a ING Investment Management Belgium S.A., ING Asset Management B.V., a proprie spese, la gestione dei diversi comparti.

Nel caso in cui la SICAV investa in portafogli di altri OICVM e/o OIC gestiti direttamente o per delega dalla Società di gestione o da altre società con cui la Società di gestione è collegata mediante amministrazione o controllo comune o mediante una partecipazione diretta o indiretta di importo rilevante, le commissioni di gestione pagate dall'OICVM e/o da altri OIC saranno dedotte dalle commissioni di gestione pagate dalla Società di gestione.

5- COMMISSIONI DI CUSTODIA

La banca depositaria è remunerata in conformità con l'accordo stipulato tra ING Luxembourg, in qualità di depositaria, e la SICAV.

6- TASSA D'ABBONAMENTO (TAXE D'ABONNEMENT)

La società è soggetta in Lussemburgo ad una tassa (taxe d'abonnement) pari allo 0,05% annuo del patrimonio netto.

La tassa d'abbonamento viene corrisposta trimestralmente ed è calcolata sul valore del patrimonio netto alla fine del relativo trimestre.

La tassa d'abbonamento non è dovuta per le attività nette detenute dalla Società in altri OIC già soggetti a tale tassa in Lussemburgo.

Note ai rendiconti finanziari

7- ALTRE SPESE

Questa voce include principalmente le remunerazioni dei revisori contabili, i costi di amministrazione e l'imposta belga.


8- VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI

L'elenco di tali variazioni è a disposizione degli azionisti presso gli sportelli della banca depositaria e la sede sociale della Società, nonché presso le istituzioni responsabili dei servizi finanziari per la Società. Ne sarà inoltre inviata copia gratuita a chiunque ne faccia richiesta.

9- INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

Ai sensi della Legge Finanziaria belga del 22 dicembre 2003, entrata in vigore il 1mo gennaio 2004, è stata introdotta un'imposta annuale pari allo 0,06% su tutte le disponibilità liquide di origine belga facenti parte della Società al 31 dicembre dell'anno precedente. Tale imposta è salita allo 0,07% nel 2005 e allo 0,08% a decorrere dal 2007.

La società ha presentato ricorso presso la Commissione Europea nei confronti del Governo belga volto ad ottenere il riconoscimento che tale imposta è in contravvenzione alla normativa comunitaria.



Per ulteriori informazioni rivolgersi a:

ING Investment Management Belgium
Fundinfo Helpdesk (MA 2.01.02)

Avenue Marnix 24

B-1000 Bruxelles

Tel. +32 2 547 87 88

e-mail: fundinfo@ingim.com

o www.ingim.com

