

ING DIRECT

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Lussemburgo N° B 109 614

Relazione semestrale 2024

Per ulteriori informazioni, contattare:

Goldman Sachs Asset Management B.V.
P.O. Box 90470
2509 LL L'Aia
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK L'Aia
Paesi Bassi
e-mail: clientservicingam@gs.com
o <https://am.gs.com>

AVVERTENZE

Non si possono ricevere sottoscrizioni unicamente sulla base del bilancio. 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 informativo, lo statuto, le relazioni annuali e semestrali sono disponibili per gli Azionisti sul sito web della Società e presso la sede legale della Società indicata nella presente relazione. Saranno inoltre inviati gratuitamente a chiunque lo richieda.

Le informazioni contenute nella presente relazione hanno solo scopo di riferimento. Non costituiscono una guida ai risultati futuri.

INDICE

AMMINISTRATORI E ALTRE INFORMAZIONI.....	5
STATO PATRIMONIALE.....	6
STATISTICHE.....	10
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO.....	12
PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI.....	21
ALTRE INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI.....	55

AMMINISTRATORI E ALTRE INFORMAZIONI

ING Direct

Société d'Investissement à Capital Variable

Un organismo d'investimento collettivo costituito ai sensi del diritto del Granducato di Lussemburgo

Sede legale

80, route d'Esch, L-1470 Lussemburgo

Consiglio di amministrazione

Federico Gorini
Jan Jaap Hazenberg
Loredana La Pace
Sophie Mosnier⁽¹⁾

Società di gestione

Goldman Sachs Asset Management B.V.
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,
Paesi Bassi

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative
2, Gerhard Mercator, L-2182 Lussemburgo

Agente amministrativo, Depositario, Conservatore del registro, Agente di trasferimento e di pagamento

Goldman Sachs Asset Management B.V.
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,
Paesi Bassi

delegato a

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
80, route d'Esch, L-1470 Lussemburgo

Distributore globale

Goldman Sachs Asset Management B.V.
35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia,
Paesi Bassi

Sub-distributore in Italia

ING BANK N.V. Milan Branch
Viale Fulvio Testi, n. 250 - 20126 Milano, Italia

Gestore affiliato degli investimenti⁽²⁾

Goldman Sachs Asset Management International
Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, EC4A 4AU,
Regno Unito

Sub-gestori affiliati degli investimenti⁽²⁾

Goldman Sachs Asset Management, L.P.
200 West Street, 10282 New York
Stati Uniti

Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.⁽³⁾
1 Raffles Link, # 07-01 South Lobby, 039393
Singapore

⁽¹⁾ Amministratore indipendente.

⁽²⁾ Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 6 Contratti rilevanti e parti correlate.

⁽³⁾ Si applica solo al comparto ING Direct Dividendo Arancio e ING Direct Cedola Arancio.

STATO PATRIMONIALE

	Nota	ING Direct America Arancio EUR	ING Direct Borsa Protetta Arancio Agosto EUR	ING Direct Crescita Arancio EUR	ING Direct Dividendo Arancio EUR	ING Direct Dollaro Arancio EUR	ING Direct Emergente Arancio EUR
Attivo							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	13.184.065,32	7.585.557,51	6.657.873,31	148.013.372,76	6.747.396,89	4.259.771,32
Valore di mercato delle opzioni acquistate	(2,7)	-	621.518,36	-	-	-	-
Liquidità	(2,8)	106.107,58	17.549,20	56.464,71	2.229.769,86	29.471,37	29.496,96
Crediti per investimenti venduti		-	-	-	669,03	38.278,68	27.832,98
Crediti per azioni emesse		57.295,73	-	650,03	103.037,40	239,94	3.829,98
Dividendi maturati		-	-	-	402.697,78	-	-
Altre attività	(2,10)	-	-	-	10.840,53	-	-
Totale Attivo		13.347.468,63	8.224.625,07	6.714.988,05	150.760.387,36	6.815.386,88	4.320.931,24
Passivo							
Scoperto bancario		-	-	-	1.905,80	-	-
Valore di mercato delle opzioni vendute	(2,7)	-	715.312,69	-	-	-	-
Debiti per azioni rimborsate		38.904,14	10.475,33	10.053,24	312.132,86	21.887,55	17.706,95
Commissione di gestione a debito		20.754,39	6.559,40	8.226,90	242.266,62	7.998,19	9.783,23
Spese da pagare	(2,6)	1.643,65	1.086,67	1.432,36	31.768,03	840,01	534,10
Totale Passivo		61.302,18	733.434,09	19.712,50	588.073,31	30.725,75	28.024,28
Patrimonio netto		13.286.166,45	7.491.190,98	6.695.275,55	150.172.314,05	6.784.661,13	4.292.906,96

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Relazione semestrale al 30 novembre 2024

	Nota	ING Direct Europa Arancio EUR	ING Direct Liquidità Arancio EUR	ING Direct Materie Prime Arancio EUR	ING Direct Mondo Arancio EUR	ING Direct Profilo Dinamico Arancio EUR	ING Direct Profilo Equilibrato Arancio EUR
Attivo							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	2.480.090,25	20.267.030,47	3.816.812,06	12.813.819,31	55.531.112,76	90.250.947,82
Liquidità	(2,8)	14.927,44	66.461,72	21.246,04	89.202,01	100.148,16	99.015,84
Crediti per investimenti venduti		26.953,33	139.204,98	-	68.999,31	-	597.236,00
Crediti per azioni emesse		1.141,22	12.380,01	1.710,00	14.124,96	80.326,73	78.252,09
Totale Attivo		2.523.112,24	20.485.077,18	3.839.768,10	12.986.145,59	55.711.587,65	91.025.451,75
Passivo							
Debiti per azioni rimborsate		17.817,37	110.250,21	867,11	43.396,51	102.224,49	309.509,62
Commissione di gestione a debito		4.566,94	10.584,29	3.792,35	14.299,98	89.962,72	132.561,75
Spese da pagare	(2,6)	291,71	2.613,98	468,24	1.465,25	4.498,08	7.396,15
Totale Passivo		22.676,02	123.448,48	5.127,70	59.161,74	196.685,29	449.467,52
Patrimonio netto		2.500.436,22	20.361.628,70	3.834.640,40	12.926.983,85	55.514.902,36	90.575.984,23

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Relazione semestrale al 30 novembre 2024

	Nota	ING Direct Profilo Moderato Arancio EUR	ING Direct Prospettiva Arancio EUR	ING Direct Reddito Arancio EUR	ING Direct Rendita Arancio EUR	ING Direct Sviluppo Arancio EUR	ING Direct Top Italia Arancio EUR
Attivo							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	81.993.850,21	4.498.409,42	32.789.292,12	19.680.242,71	1.707.347,25	22.448.773,29
Liquidità	(2,8)	99.606,86	23.312,20	100.170,30	74.205,25	36.884,90	214.657,24
Crediti verso intermediari	(2,5)	-	-	-	-	-	20.943,35
Crediti per investimenti venduti		849.020,70	43.817,56	-	116.542,80	-	9.986,80
Crediti per azioni emesse		59.665,57	370,02	20.382,03	5.040,96	570,02	56.439,44
Totale Attivo		83.002.143,34	4.565.909,20	32.909.844,45	19.876.031,72	1.744.802,17	22.750.800,12
Passivo							
Minusvalenze non realizzate su contratti future	(2,7)	-	-	-	-	-	1.840,00
Debiti per azioni rimborsate		506.197,32	29.784,05	139.751,98	50.921,64	1.065,78	81.010,84
Commissione di gestione a debito		108.003,23	3.508,57	38.840,52	23.493,24	1.917,10	18.487,81
Spese da pagare	(2,6)	7.455,08	825,11	3.818,09	2.268,38	203,37	4.132,11
Totale Passivo		621.655,63	34.117,73	182.410,59	76.683,26	3.186,25	105.470,76
Patrimonio netto		82.380.487,71	4.531.791,47	32.727.433,86	19.799.348,46	1.741.615,92	22.645.329,36

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Relazione semestrale al 30 novembre 2024

	Nota	ING Direct Inflazione Più Arancio EUR	ING Direct Borsa Protetta Arancio Febbraio EUR	ING Direct Borsa Protetta Arancio Maggio EUR	ING Direct Borsa Protetta Arancio Novembre EUR	ING Direct Cedola Arancio EUR	Totale complessivo EUR
Attivo							
Investimenti, al costo storico, esclusi i derivati	(2,7)	13.216.411,58	10.832.031,86	9.443.183,34	7.988.394,57	53.977.647,14	630.183.433,27
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	-	-	-	-	177.670,33	177.670,33
Plusvalenze non realizzate su contratti future	(2,7)	-	-	-	-	97.666,28	97.666,28
Valore di mercato delle opzioni acquistate	(2,7)	-	175.350,06	569.016,99	837.444,87	-	2.203.330,28
Plusvalenze non realizzate su contratti swap su tassi d'interesse	(2,7)	-	-	-	-	421.387,58	421.387,58
Plusvalenze non realizzate su swap d'inflazione	(2,7)	-	-	-	-	11.886,59	11.886,59
Liquidità	(2,8)	17.306,70	93.639,55	58.506,39	38.675,38	668.438,49	4.285.264,15
Crediti verso intermediari	(2,5)	-	-	-	-	381.879,58	402.822,93
Crediti per investimenti venduti		72.830,62	-	-	-	248.708,88	2.240.081,67
Crediti per azioni emesse		1.340,02	-	-	-	118.689,08	615.485,23
Interessi attivi maturati		45.454,61	-	13.158,77	-	309.747,69	368.361,07
Dividendi maturati		-	-	-	-	-	402.697,78
Altre attività	(2,10)	-	-	-	-	-	10.840,53
Totale Attivo		13.353.343,53	11.101.021,47	10.083.865,49	8.864.514,82	56.413.721,64	641.420.927,69
Passivo							
Scoperto bancario		-	-	-	-	-	1.905,80
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(2,7)	-	-	-	-	204.285,47	204.285,47
Minusvalenze non realizzate su contratti future	(2,7)	-	-	-	-	31.115,83	32.955,83
Valore di mercato delle opzioni vendute	(2,7)	-	202.969,87	710.193,99	962.702,78	-	2.591.179,33
Minusvalenze non realizzate su contratti swap su tassi d'interesse	(2,7)	-	-	-	-	500.116,92	500.116,92
Minusvalenze non realizzate su swap d'inflazione	(2,7)	-	-	-	-	51.904,80	51.904,80
Debiti verso intermediari	(2,5)	-	-	-	-	61.102,13	61.102,13
Debiti per investimenti acquistati		-	-	-	-	244.945,46	244.945,46
Debiti per azioni rimborsate		75.601,89	7.770,00	-	72.619,07	131.538,18	2.091.486,13
Interessi passivi su investimenti		-	-	-	-	13.646,80	13.646,80
Commissione di gestione a debito		9.773,56	9.516,48	8.201,92	7.174,54	27.964,46	808.238,19
Spese da pagare	(2,6)	2.302,90	1.578,34	1.360,67	1.158,14	7.678,72	86.819,14
Totale Passivo		87.678,35	221.834,69	719.756,58	1.043.654,53	1.274.298,77	6.688.586,00
Patrimonio netto		13.265.665,18	10.879.186,78	9.364.108,91	7.820.860,29	55.139.422,87	634.732.341,69

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

STATISTICHE

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in
		30-nov-24	31-mag-24	31-mag-23	30-nov-24	31-mag-24	31-mag-23	circolazione al 30-nov-24
ING Direct America Arancio	EUR	13.286.166,45	13.397.855,27	14.973.931,64				
Capitalisation P (EUR)	EUR				74,76	65,95	57,29	177.712
ING Direct Borsa Protetta Arancio Agosto	EUR	7.491.190,98	8.188.632,54	9.286.067,02				
Capitalisation P (EUR)	EUR				78,46	77,32	73,81	95.475
ING Direct Crescita Arancio	EUR	6.695.275,55	7.310.911,25	8.435.402,62				
Capitalisation P (EUR)	EUR				58,27	54,93	51,24	114.908
ING Direct Dividendo Arancio	EUR	150.172.314,05	144.069.052,60	125.551.724,93				
Distribution P (EUR)	EUR				97,81	89,15	79,16	1.535.330
ING Direct Dollaro Arancio	EUR	6.784.661,13	7.614.490,69	9.862.279,56				
Capitalisation P (EUR)	EUR				59,70	55,56	55,93	113.649
ING Direct Emergente Arancio	EUR	4.292.906,96	4.786.145,34	5.207.415,01				
Distribution P (EUR)	EUR				52,55	51,68	48,60	81.695
ING Direct Europa Arancio	EUR	2.500.436,22	2.888.981,45	3.467.634,75				
Capitalisation P (EUR)	EUR				64,08	61,45	58,99	39.018
ING Direct Liquidità Arancio	EUR	20.361.628,70	23.796.527,03	31.410.267,64				
Capitalisation P (EUR)	EUR				48,90	47,61	46,73	416.365
ING Direct Materie Prime Arancio	EUR	3.834.640,40	4.182.520,19	4.835.337,94				
Capitalisation P (EUR)	EUR				50,29	52,26	49,33	76.253
ING Direct Mondo Arancio	EUR	12.926.983,85	15.171.549,72	18.827.310,90				
Capitalisation P (EUR)	EUR				49,69	48,20	47,27	260.161
ING Direct Profilo Dinamico Arancio	EUR	55.514.902,36	54.143.267,25	56.652.794,46				
Capitalisation P (EUR)	EUR				117,32	106,52	94,43	473.205
ING Direct Profilo Equilibrato Arancio	EUR	90.575.984,23	90.484.355,29	100.054.564,73				
Capitalisation P (EUR)	EUR				92,86	85,41	78,08	975.371
ING Direct Profilo Moderato Arancio	EUR	82.380.487,71	85.985.635,10	99.162.504,30				
Capitalisation P (EUR)	EUR				68,23	63,84	60,22	1.207.453
ING Direct Prospettiva Arancio	EUR	4.531.791,47	4.964.071,05	6.434.197,62				
Capitalisation P (EUR)	EUR				54,76	52,25	49,47	82.759
ING Direct Reddito Arancio	EUR	32.727.433,86	37.148.055,30	42.102.658,45				
Distribution P (EUR)	EUR				43,33	42,37	41,06	755.253
ING Direct Rendita Arancio	EUR	19.799.348,46	20.566.727,03	24.084.876,46				
Distribution P (EUR)	EUR				66,06	62,39	59,17	299.697
ING Direct Sviluppo Arancio	EUR	1.741.615,92	1.885.167,89	2.393.402,91				
Capitalisation P (EUR)	EUR				50,68	48,96	45,14	34.367
ING Direct Top Italia Arancio	EUR	22.645.329,36	24.135.624,12	21.190.138,85				
Distribution P (EUR)	EUR				87,22	89,81	65,30	259.623

Relazione semestrale al 30 novembre 2024

	Valuta	Patrimonio netto al			Valore patrimoniale netto per azione al			Azioni in
		30-nov-24	31-mag-24	31-mag-23	30-nov-24	31-mag-24	31-mag-23	circolazione al 30-nov-24
ING Direct Inflazione Più Arancio	EUR	13.265.665,18	15.170.497,63	21.502.976,26				
Distribution P (EUR)	EUR				59,86	58,64	59,15	221.621
ING Direct Borsa Protetta Arancio Febbraio	EUR	10.879.186,78	11.057.332,25	12.911.582,64				
Capitalisation P (EUR)	EUR				77,94	76,62	72,72	139.584
ING Direct Borsa Protetta Arancio Maggio	EUR	9.364.108,91	9.789.448,94	11.272.183,54				
Capitalisation P (EUR)	EUR				79,71	78,58	74,90	117.470
ING Direct Borsa Protetta Arancio Novembre	EUR	7.820.860,29	9.017.142,37	10.231.312,99				
Capitalisation P (EUR)	EUR				75,97	74,85	71,58	102.945
ING Direct Cedola Arancio	EUR	55.139.422,87	57.796.034,88	63.647.604,08				
Distribution P (EUR)	EUR				55,92	54,25	51,23	986.005

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

1 Organizzazione

ING Direct (la "Società" o il "Fondo") è una "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") costituita il 21 luglio 2005 per una durata illimitata come société anonyme (società per azioni), disciplinata dalla Parte I della Legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo e successive modifiche.

L'atto costitutivo e lo Statuto della Società sono stati pubblicati nel "Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations" del Granducato del Lussemburgo e depositati presso il Registro del Tribunale Distrettuale del Lussemburgo, dove possono essere consultati e se ne possono ottenere copie dietro pagamento dei diritti di registro.

La Società è iscritta presso il Registre de Commerce et des Sociétés in Lussemburgo (registro delle imprese) con il numero B 109 614.

La Società offre attualmente agli investitori azioni a distribuzione e a capitalizzazione.

Obiettivi di investimento

Si informano gli Azionisti che le politiche d'investimento dettagliate di ciascun comparto sono descritte nel prospetto informativo, disponibile per gli azionisti sul sito web della Società e presso la sede legale della Società indicata nella presente relazione. Il prospetto informativo sarà inoltre inviato gratuitamente a chiunque ne faccia richiesta.

Master Feeder

I comparti di seguito elencati sono stati inseriti in una struttura Master-Feeder:

Fondo Feeder	Fondo Master
ING Direct America Arancio	JPMorgan Funds - US Value Fund
ING Direct Crescita Arancio	Blackrock Multi Asset Balanced Selection Fund
ING Direct Dollaro Arancio	Amundi Funds US Bond
ING Direct Emergente Arancio	Amundi Funds Emerging Markets Equity Focus
ING Direct Europa Arancio	Amundi Funds European Equity Conservative
ING Direct Liquidità Arancio	Goldman Sachs Euro Short Duration Bond
ING Direct Materie Prime Arancio	Goldman Sachs Commodity Enhanced
ING Direct Mondo Arancio	JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund
ING Direct Profilo Dinamico Arancio	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive
ING Direct Profilo Equilibrato Arancio	Goldman Sachs Patrimonial Balanced
ING Direct Profilo Moderato Arancio	Goldman Sachs Patrimonial Defensive
ING Direct Prospettiva Arancio	BlackRock Multi Asset Conservative Selection Fund
ING Direct Reddito Arancio	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund
ING Direct Rendita Arancio	Goldman Sachs Global Multi-Asset Income Portfolio
ING Direct Sviluppo Arancio	Amundi Funds Emerging Markets Blended Bond

2 Principi contabili significativi

2.1 Base di allestimento del bilancio

Il bilancio è stato redatto in base al principio della continuità aziendale e presentato in conformità ai requisiti di legge e normativi del Lussemburgo per la redazione e la presentazione del bilancio.

Conformemente al Prospetto informativo, il Totale patrimonio netto al 29 novembre 2024 riflette tutte le operazioni in conto capitale e in titoli fino al 28 novembre 2024 per tutti i comparti del Fondo.

A titolo informativo, se il Fondo avesse calcolato il Totale patrimonio netto esclusivamente a fini di pubblicazione, tutte le operazioni in conto capitale e in titoli negoziate il 29 novembre 2024 sarebbero state incluse nel Totale patrimonio netto al 29 novembre 2024.

2.2 Spese di gestione

Le spese di gestione (incluse le spese di custodia, le spese di amministrazione del fondo, le commissioni di gestione, le commissioni di servizio fisse, l'imposta di sottoscrizione e altre spese) sono rilevate per competenza.

2.3 Operazioni di investimento e relativi proventi

Le operazioni d'investimento sono contabilizzate in base alla data di negoziazione. Le plusvalenze e le minusvalenze realizzate si basano sul metodo del costo medio.

I dividendi sono contabilizzati alla data di stacco. Il reddito da dividendi è rilevato al lordo dell'eventuale ritenuta d'acconto.

Gli interessi maturano su base giornaliera.

Gli interessi attivi comprendono l'accrescimento dello sconto di mercato, dello scarto di emissione e l'ammortamento dei premi e sono registrati tra i ricavi nel corso della vita dell'investimento sottostante.

2.4 Costi di operazione

In caso di investimenti nelle azioni/quote di altri OICVM e/o altri OIC gestiti direttamente o tramite delega dalla Società di gestione (i "comparti GSAM"), non si applicano costi di operazione.

Per maggiori dettagli sui comparti che hanno sostenuto costi di operazione identificabili separatamente, si rimanda alla Nota 10. I costi di operazione sostenuti per investimenti a reddito fisso, contratti di cambio a termine e altri contratti derivati non sono identificabili separatamente. Per questi investimenti, i costi di operazione sono inclusi nel prezzo di acquisto e di vendita e fanno parte del rendimento lordo degli investimenti di ciascun comparto.

2.5 Debiti/crediti verso intermediari

Queste poste rappresentano l'importo che il comparto deve agli intermediari ("Debiti verso intermediari") o che gli intermediari devono ai comparti ("Crediti verso intermediari"). I debiti/crediti verso intermediari si riferiscono alla liquidità detenuta presso intermediari e/o controparti per contratti derivati.

2.6 Spese da pagare

Questa posta di bilancio rappresenta le spese che devono ancora essere pagate alla data di chiusura del bilancio. Tali spese possono includere vari costi sostenuti dal Fondo, quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, la Commissione di servizio fissa dovuta o l'Imposta di sottoscrizione dovuta.

2.7 Investimento finanziario in titoli e valutazione

2.7.1 Rilevazione

I comparti rilevano le attività e le passività finanziarie alla data in cui diventano parte delle disposizioni contrattuali dell'investimento. Gli acquisti e le vendite di attività e passività finanziarie sono rilevati utilizzando il metodo contabile della data di negoziazione. Da quella data, eventuali plusvalenze e minusvalenze non realizzate derivanti da variazioni di valore delle attività o passività finanziarie sono iscritte a Conto economico.

2.7.2 Principi di valutazione

Tutti i titoli e i derivati sono valutati secondo i principi indicati di seguito:

Attività e passività quotate in borsa

Il valore degli investimenti finanziari negoziati in borsa, compresi i valori mobiliari ammessi a una quotazione ufficiale o in qualsiasi altro mercato regolamentato, è valutato agli ultimi prezzi noti. Se tali valori mobiliari sono negoziati su più mercati, la valutazione viene effettuata sulla base dell'ultimo prezzo conosciuto sul mercato principale su cui sono quotati i valori mobiliari.

Titoli di debito

I titoli di debito, comprese le obbligazioni, sono valutati al netto (esclusi i crediti per interessi attivi), eccettuati quelli indicati nel prospetto degli investimenti di ciascun comparto interessato. L'ultimo prezzo conosciuto utilizzato per le obbligazioni è il prezzo denaro.

Investimenti nel mercato monetario

La metodologia di valutazione del fondo per gli investimenti del mercato monetario soddisfa i requisiti del regolamento sui fondi comuni monetari (FCM) entrato in vigore il 21 gennaio 2019. Il modello di valutazione stabilisce che la valutazione degli FCM sarà valutata su base giornaliera. Le attività del Fondo saranno valutate utilizzando il valore di mercato (mark-to-market) ogniqualvolta possibile e le attività del Fondo saranno valutate al prezzo denaro e lettera più prudente, a meno che l'attività possa essere liquidata al prezzo medio di mercato. Il Fondo calcola il NAV per quota o azione come la differenza tra la somma di tutte le attività del FCM e la somma di tutte le passività del FCM, valutate utilizzando il metodo della valutazione in base ai prezzi di mercato o la valutazione in base a un modello, o entrambi, divisa per il numero di quote o azioni in circolazione del FCM. Per il periodo chiuso al 30 novembre 2024, il Fondo non ha utilizzato alcuna valutazione in base a un modello.

Azioni di organismi d'investimento collettivo

Se la SICAV avesse calcolato il NAV esclusivamente nell'ottica della presentazione del presente bilancio, il NAV per azione/quota utilizzato per valutare gli investimenti sarebbe stato il prezzo di chiusura al 30 novembre 2024.

Il valore degli investimenti detenuti in fondi aperti, compresi Fondi comuni, è valutato in base ai valori patrimoniali netti ufficiali per azione forniti dai fondi all'ultima data disponibile, conformemente alla politica di valutazione del fondo pertinente, come indicato nel suo prospetto informativo.

Al 30 novembre 2024 non vi è stato un impatto significativo sul NAV di alcun comparto.

In linea con le regole stabilite, la tabella seguente sintetizza le date di calcolo del NAV al 30 novembre 2024 con le corrispondenti date di fissazione del prezzo:

Nome dei comparti Feeder	Data di calcolo	Data NAV	Data di determinazione del prezzo
ING Direct America Arancio	29-11-2024	29-11-2024	29-11-2024
ING Direct Crescita Arancio	29-11-2024	29-11-2024	28-11-2024
ING Direct Dollaro Arancio	29-11-2024	29-11-2024	28-11-2024
ING Direct Emergente Arancio	29-11-2024	29-11-2024	28-11-2024
ING Direct Europa Arancio	29-11-2024	29-11-2024	28-11-2024
ING Direct Liquidità Arancio	29-11-2024	29-11-2024	29-11-2024
ING Direct Materie Prime Arancio	29-11-2024	29-11-2024	29-11-2024
ING Direct Mondo Arancio	29-11-2024	29-11-2024	29-11-2024
ING Direct Profilo Dinamico Arancio	29-11-2024	29-11-2024	29-11-2024
ING Direct Profilo Equilibrato Arancio	29-11-2024	29-11-2024	29-11-2024
ING Direct Profilo Moderato Arancio	29-11-2024	29-11-2024	29-11-2024
ING Direct Prospettiva Arancio	29-11-2024	29-11-2024	28-11-2024
ING Direct Reddito Arancio	29-11-2024	29-11-2024	29-11-2024
ING Direct Rendita Arancio	29-11-2024	29-11-2024	29-11-2024
ING Direct Sviluppo Arancio	29-11-2024	29-11-2024	28-11-2024

Le plusvalenze e le minusvalenze realizzate sul portafoglio titoli sono calcolate sulla base del costo medio dei titoli venduti.

Derivati

Un derivato è uno strumento il cui valore equo deriva da uno strumento sottostante, da un tasso di riferimento dell'indice o da una combinazione di questi fattori. Gli strumenti derivati possono essere contratti negoziati privatamente che sono spesso definiti derivati over the counter ("OTC") oppure possono essere quotati e negoziati in borsa. I contratti derivati possono comportare impegni futuri di acquisto o vendita di strumenti finanziari o materie prime a termini specifici in una data specifica o di scambio di flussi di pagamenti di interessi o valute in base a un importo figurativo o contrattuale.

I contratti derivati sono iscritti al valore equo e rilevati come attività e passività finanziarie nello Stato patrimoniale. Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dalla variazione del valore equo sono iscritte a Conto economico come componente della variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate. Le plusvalenze o (minusvalenze) realizzate sono rilevate al momento della cessazione o dei pagamenti periodici dei flussi di cassa.

Contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine rappresentano obbligazioni di acquisto o vendita di valuta estera sulla base di tassi di cambio futuri determinati a un prezzo fisso al momento della conclusione dei contratti. I contratti di cambio a termine non scaduti sono valutati all'ultimo tasso "forward" disponibile alla data di valutazione o alla data di riferimento del bilancio e vengono registrate eventuali plusvalenze o (minusvalenze) non realizzate. I fair value (valori equi) positivi dei contratti di cambio a termine sono rilevati come attività e i fair value negativi come passività nello Stato patrimoniale. Le plusvalenze o (minusvalenze) realizzate e le variazioni dei risultati non realizzati sono iscritte a Conto economico.

Contratti future

I contratti future sono valutati in base all'ultimo prezzo di mercato disponibile. I depositi a margine iniziali vengono effettuati al momento della stipula dei contratti future. I pagamenti dei margini di variazione vengono effettuati o ricevuti, a seconda delle fluttuazioni giornaliere del valore di mercato del contratto e sono registrati dal fondo come plusvalenze e minusvalenze non realizzate. I fair value (valori equi) positivi dei contratti future sono rilevati come attività e i fair value negativi come passività nello Stato patrimoniale. Le plusvalenze o (minusvalenze) realizzate e le variazioni dei risultati non realizzati sono iscritte a Conto economico. Per il calcolo delle partecipazioni nette per valuta su strumenti finanziari, le partecipazioni sono convertite al tasso di cambio corrente a fine periodo.

Contratti di opzione

I contratti di opzione quotati su una borsa valori ufficiale o su un altro mercato regolamentato sono valutati in base all'ultimo prezzo di mercato conosciuto oppure, qualora vi siano più mercati, sulla base dell'ultimo prezzo conosciuto del mercato principale. I contratti di opzione non quotati su una borsa valori ufficiale o su un altro mercato regolamentato sono valutati all'ultimo valore di mercato conosciuto o, in assenza di un valore di mercato, sulla base del loro probabile valore di mercato ragionevolmente stimato dal Consiglio di amministrazione del Fondo.

I fair value (valori equi) positivi dei contratti di opzione sono rilevati come attività e i fair value negativi come passività nello Stato patrimoniale. Le plusvalenze o (minusvalenze) realizzate e le variazioni dei risultati non realizzati sono iscritte a Conto economico.

Contratti swap

In generale, gli swap sono contratti con i quali due parti si impegnano a scambiare due flussi, uno in cambio dell'altro, determinati sulla base di un valore nominale. I flussi possono essere collegati a tassi di interesse, tassi di cambio, azioni, indici o eventi di credito. I contratti swap sono valutati utilizzando la differenza tra i valori dei flussi previsti che la controparte deve corrispondere al comparto e quelli dovuti dal comparto alle sue controparti. Gli swap sono valutati sulla base del loro valore di mercato, che dipende da diversi parametri (livello dell'indice, tasso d'interesse di mercato, durata residua dello swap).

I fair value (valori equi) positivi dei contratti swap sono rilevati come attività e i fair value negativi come passività nello Stato patrimoniale. Le plusvalenze o (minusvalenze) realizzate e le variazioni dei risultati non realizzati sono iscritte a Conto economico.

Gli swap sono valutati al netto (esclusi interessi attivi/passivi). Gli interessi attivi sugli swap sono inclusi nella voce "interessi attivi maturati". Gli interessi passivi sugli swap sono inclusi nella voce "interessi passivi sugli investimenti".

Tutti i titoli e derivati

Se un prezzo di mercato quotato non è disponibile presso un servizio terzo di determinazione dei prezzi o un operatore, o una quotazione è ritenuta sostanzialmente inesatta, il valore di mercato dell'investimento viene determinato utilizzando tecniche di valutazione. Le tecniche di valutazione comprendono l'uso di recenti operazioni di mercato, un riferimento al valore di mercato corrente di un altro investimento sostanzialmente analogo, analisi dell'attualizzazione dei flussi di cassa o qualsiasi altra tecnica che offra una stima attendibile dei prezzi ottenuti in reali operazioni di mercato. Tali titoli e derivati saranno valutati al loro valore equo determinato dal Perito. Il Perito ha inoltre responsabilità dirette nei confronti del Consiglio di amministrazione per alcune funzioni di valutazione, che in ultima analisi si riflettono nel bilancio. Nel periodo chiuso al 30 novembre 2024, il Perito è stato GSAM B.V. Product Controllers Division ("Controller").

Gli investimenti sono stati valutati in conformità ai requisiti legali e normativi lussemburghesi relativi all'allestimento e alla presentazione del bilancio, che possono richiedere l'uso di certe stime e ipotesi per determinare il valore. Sebbene tali stime e ipotesi si basino sulle migliori informazioni disponibili, i risultati effettivi potrebbero essere sostanzialmente diversi da tali stime.

Al 30 novembre 2024, il Perito non aveva stabilito un prezzo per titoli.

2.8 Liquidità

La liquidità è valutata al costo, che si avvicina al valore di mercato.

La liquidità in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto viene convertita nella valuta di riferimento al tasso di cambio prevalente alla data di valutazione.

2.9 Conversione di valute estere

I libri e i registri di tutti i comparti sono tenuti nella loro valuta di base. Le operazioni in valuta estera sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività denominate in valute estere sono convertite nella valuta di base al tasso di cambio di chiusura in vigore alla data di fine periodo.

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione e le plusvalenze e le minusvalenze realizzate sulle cessioni o sulle liquidazioni di attività e passività sono rilevate a Conto economico. Gli utili o le perdite di cambio relativi a investimenti, investimenti finanziari derivati e tutti gli altri utili o perdite di cambio relativi a voci monetarie, comprese le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti, sono iscritti alla voce plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate o variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate a Conto economico.

2.10 Altre attività

Questa posta di bilancio comprende principalmente interessi attivi vari.

3 Regime fiscale

La Società è soggetta in Lussemburgo a un'imposta di sottoscrizione ("Taxe d'abonnement") pari allo 0,05% annuo del suo patrimonio netto; tale imposta è dovuta trimestralmente ed è calcolata sul valore patrimoniale netto alla fine del trimestre solare di riferimento.

Non viene corrisposta alcuna imposta di sottoscrizione sulle attività detenute dalla Società in altri OIC già soggetti a tale imposta in Lussemburgo.

4 Distribuzioni

È intenzione del Fondo che sostanzialmente tutto l'eventuale reddito netto derivante dagli investimenti allocabile di ciascun comparto sia dichiarato come dividendo e pagato, almeno una volta all'anno, agli Azionisti delle Classi di azioni a distribuzione dei comparti. Le plusvalenze nette e valutarie realizzate sugli investimenti di ciascun comparto e/o il capitale attribuibile a determinate Classi di azioni possono essere distribuiti anche agli Azionisti di determinate Classi di azioni a distribuzione dei comparti.

Per maggiori dettagli sulle politiche di distribuzione si rimanda al Prospetto.

5 Commissioni di gestione

In ottemperanza ai termini e alle condizioni del "Collective Portfolio Management Agreement" (Accordo collettivo per la gestione del portafoglio) stipulato tra Goldman Sachs Asset Management B.V. e la SICAV, i comparti corrispondono a Goldman Sachs Asset Management B.V. una commissione di gestione annua calcolata sul patrimonio netto medio di ciascuna classe di azioni come descritto nella tabella di seguito. Questa commissione è pagabile mensilmente in via posticipata eccetto per i comparti ING Direct Borsa Protetta Arancio Agosto, ING Direct Borsa Protetta Arancio Febbraio, ING Direct Borsa Protetta Arancio Maggio e ING Direct Borsa Protetta Arancio Novembre, per i quali le commissioni sono dovute alla fine di ogni periodo di sei mesi su base proporzionale in funzione del numero medio di azioni in circolazione dei comparti in questione della Società.

Al 30 novembre 2024, le percentuali effettive delle commissioni di gestione sono le seguenti:

Comparti	Aliquote commissioni di gestione (annue)
ING Direct America Arancio	2,03%
ING Direct Borsa Protetta Arancio Agosto	1,10%
ING Direct Crescita Arancio	1,50%
ING Direct Dividendo Arancio	2,00%
ING Direct Dollaro Arancio	1,53%
ING Direct Emergente Arancio	2,94%
ING Direct Europa Arancio	2,52%
ING Direct Liquidità Arancio	0,65%
ING Direct Materie Prime Arancio	1,30%
ING Direct Mondo Arancio	1,53%
ING Direct Profilo Dinamico Arancio	2,00%
ING Direct Profilo Equilibrato Arancio	1,80%
ING Direct Profilo Moderato Arancio	1,60%
ING Direct Prospettiva Arancio	1,25%
ING Direct Reddito Arancio	1,63%
ING Direct Rendita Arancio	1,45%
ING Direct Sviluppo Arancio	1,53%
ING Direct Top Italia Arancio	0,98%
ING Direct Inflazione Più Arancio	0,89%
ING Direct Borsa Protetta Arancio Febbraio	1,10%
ING Direct Borsa Protetta Arancio Maggio	1,10%
ING Direct Borsa Protetta Arancio Novembre	1,10%
ING Direct Cedola Arancio	0,75%

La Società di gestione paga le commissioni al Gestore/ai Gestori degli investimenti e, per talune classi di azioni, si riserva il diritto, a sua discrezione, di riassegnare parte della commissione di gestione ad alcuni Distributori, compreso il Distributore globale, e/o a Investitori istituzionali, in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili.

In caso di investimento in OICVM e altri OICR target, qualora alla Società di gestione o al gestore degli investimenti per delega venga corrisposta una commissione di gestione prelevabile direttamente dal patrimonio di tali OICVM e altri OICR, tali pagamenti saranno dedotti dalla remunerazione spettante alla Società di gestione o al gestore degli investimenti per delega.

Goldman Sachs Asset Management B.V. ha affidato, a proprie spese, la gestione dei comparti ai gestori degli investimenti elencati di seguito.

Comparti	Gestori degli investimenti
ING Direct America Arancio	JPMorgan Asset Management
ING Direct Crescita Arancio	BlackRock Advisors (UK) Limited, BlackRock Investment Management (UK) Limited
ING Direct Dividendo Arancio	Goldman Sachs Asset Management International
ING Direct Dollaro Arancio	Amundi Asset Management

Comparti	Gestori degli investimenti
ING Direct Emergente Arancio	Amundi Asset Management
ING Direct Europa Arancio	Amundi Asset Management
ING Direct Mondo Arancio	JPMorgan Asset Management
ING Direct Prospettiva Arancio	BlackRock Advisors (UK) Limited, BlackRock Investment Management (UK) Limited
ING Direct Reddito Arancio	JPMorgan Asset Management
ING Direct Sviluppo Arancio	Amundi Asset Management
ING Direct Top Italia Arancio	State Street Global Advisors Limited (UK)
ING Direct Inflazione Più Arancio	State Street Global Advisors Limited (UK)

6 Contratti rilevanti e parti correlate

Gestori degli investimenti e Sub-gestori degli investimenti⁽¹⁾

Goldman Sachs Asset Management International è stata nominata Gestore degli investimenti affiliato per conto della Società per fornire servizi di gestione del portafoglio a ING Direct Dividendo Arancio e ING Direct Cedola Arancio.

Goldman Sachs Asset Management International ha stipulato un contratto di sub-delega con Goldman Sachs Asset Management, L.P. in qualità di Sub-gestore degli investimenti affiliato di ING Direct Dividendo Arancio e ING Direct Cedola Arancio.

⁽¹⁾ Si rimanda all'ultimo Prospetto informativo per un elenco degli attuali (Sub-)gestori degli investimenti affiliati e non affiliati, selezionati e nominati per conto della Società e dei suoi Comparti, compreso un riferimento a una panoramica delle attività di gestione del portafoglio che saranno svolte dai rispettivi gestori o Sub-gestori degli investimenti.

7 Commissioni di servizio fisse

A livello delle classi di azioni di ciascun comparto è applicata una commissione di servizio fissa. La commissione di servizio fissa viene corrisposta alla Società di gestione e utilizzata da quest'ultima per pagare a nome della Società le commissioni di amministrazione, le commissioni del depositario, le commissioni dell'agente per i trasferimenti e altre spese operative e amministrative correnti addebitate alla Società.

La commissione di servizio fissa è "fissa" nel senso che la Società di gestione si farà carico dell'eccedenza di eventuali spese superiori alla commissione di servizio fissa annuale pagata per ogni classe di azioni di ciascun comparto.

Per contro, la Società di gestione avrà il diritto di trattenere qualsiasi importo della commissione di servizio addebitato alla classe di azioni che risulti superiore alle spese effettivamente sostenute a tale riguardo dalla classe pertinente.

Questa commissione è pagabile mensilmente in via posticipata.

Al 30 novembre 2024, le aliquote delle commissioni di servizio fisse effettive per le classi di azioni attive sono le seguenti:

Comparti	Aliquote commissioni di servizio fisse (annue)
ING Direct America Arancio	0,16%
ING Direct Borsa Protetta Arancio Agosto	0,08%
ING Direct Crescita Arancio	0,16%
ING Direct Dividendo Arancio	0,16%
ING Direct Dollaro Arancio	0,16%
ING Direct Emergente Arancio	0,16%
ING Direct Europa Arancio	0,16%
ING Direct Liquidità Arancio	0,16%
ING Direct Materie Prime Arancio	0,16%
ING Direct Mondo Arancio	0,16%
ING Direct Profilo Dinamico Arancio	0,10%

Comparti	Aliquote commissioni di servizio fisse (annue)
ING Direct Profilo Equilibrato Arancio	0,10%
ING Direct Profilo Moderato Arancio	0,11%
ING Direct Prospettiva Arancio	0,16%
ING Direct Reddito Arancio	0,16%
ING Direct Rendita Arancio	0,14%
ING Direct Sviluppo Arancio	0,16%
ING Direct Top Italia Arancio	0,12%
ING Direct Inflazione Più Arancio	0,11%
ING Direct Borsa Protetta Arancio Febbraio	0,08%
ING Direct Borsa Protetta Arancio Maggio	0,08%
ING Direct Borsa Protetta Arancio Novembre	0,08%
ING Direct Cedola Arancio	0,12%

8 Tassi di cambio

Al 30 novembre 2024, i tassi di cambio utilizzati erano i seguenti:

1 EUR =	1,6213	AUD
	1,4788	CAD
	0,9305	CHF
	7,4578	DKK
	0,8310	GBP
	158,6254	JPY
	11,6760	NOK
	1,7855	NZD
	11,5325	SEK
	1,4160	SGD
	1,0562	USD

9 Prospetto delle variazioni di ciascun comparto

Tali modifiche sono messe a disposizione degli azionisti presso la sede legale della Società nonché presso i distributori indicati nella presente relazione. Saranno inoltre inviate gratuitamente a chiunque lo richieda.

10 Costi di operazione

I comparti della Società hanno sostenuto costi di operazione definiti come commissioni di intermediazione relative agli acquisti o alle vendite di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario e strumenti finanziari derivati (o altre attività idonee negoziate dai comparti) e/o commissioni relative a sottoscrizioni o rimborsi di azioni/quote di OICVM/OIC, se applicabile.

In caso di investimenti incrociati o investimento in azioni/quote di altri OICVM e/o altri OICR gestiti dalla Società di gestione direttamente o per delega (i "comparti GSAM"), non sono applicabili costi di operazione.

I costi di operazione sono inclusi nel prezzo di acquisto/vendita dei titoli.

Per il periodo chiuso al 30 novembre 2024, gli importi dei costi di operazione sostenuti da ciascun comparto sono specificati nella tabella seguente:

Comparti	Valuta	Costi di operazione	% del patrimonio netto medio
ING Direct Dividendo Arancio	EUR	51.891,70	0,07
ING Direct Top Italia Arancio	EUR	746,91	0,01
ING Direct Cedola Arancio	EUR	1.915,02	0,01

Gli altri comparti non hanno sostenuto alcun costo di operazione.

11 Commissioni di rimborso

Alle richieste di rimborso relative a un Giorno di valutazione che non coincide con una Data di riazzeramento è applicata una commissione di rimborso. Calcolata come percentuale dei proventi del rimborso.

Nel corso del periodo chiuso al 30 novembre 2024, la commissione di rimborso è stata addebitata ai seguenti comparti:

Comparti	Valuta	Commissioni di rimborso
ING Direct Borsa Protetta Arancio Agosto	EUR	959,11
ING Direct Borsa Protetta Arancio Febbraio	EUR	898,05
ING Direct Borsa Protetta Arancio Maggio	EUR	1.423,01
ING Direct Borsa Protetta Arancio Novembre	EUR	2.268,72

12 Eventi successivi

Non sono intervenuti eventi significativi da segnalare.

13 Approvazione del bilancio

Il 29 gennaio 2025 il Consiglio di amministrazione ha approvato il bilancio semestrale non certificato dai revisori.

ING DIRECT AMERICA ARANCIO

PROSPETTO DEGLI INVESTIMENTI

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 99,23%				
Lussemburgo				
75.063	JPMorgan Funds - US Value Fund	EUR	13.184.065,32	99,23
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			13.184.065,32	99,23
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			13.184.065,32	99,23
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			13.184.065,32	99,23
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			102.101,13	0,77
TOTALE PATRIMONIO NETTO			13.286.166,45	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT BORSA PROTETTA ARANCIO AGOSTO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV			
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato							
Organismi d'investimento collettivo							
Fondi di tipo aperto - 101,26%							
Irlanda							
12.346	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	1.296.729,25	17,31			
106	Goldman Sachs Funds PLC - Euro Liquid Reserves	EUR	1.120.199,06	14,95			
			2.416.928,31	32,26			
Lussemburgo							
8.805	BNP Paribas InstiCash EUR 1D	EUR	1.291.589,94	17,24			
12.066	BNP Paribas InstiCash EUR 3M	EUR	1.292.291,60	17,25			
1.213	Liquid Euribor 3M - Z Cap EUR	EUR	1.292.717,68	17,26			
1.220	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	1.292.029,98	17,25			
			5.168.629,20	69,00			
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			7.585.557,51	101,26			
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			7.585.557,51	101,26			
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			7.585.557,51	101,26			
Opzioni - (1,25)%							
Partecipazioni	Descrizione titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Controparte	Plusvalenze/ (minusvalenze) non realizzate EUR	Valore di mercato EUR	% del NAV
Opzioni acquistate EUR							
3.000,00	Put EURO STOXX 50 Index	15/08/2025	3.750,00	BNP Paribas SA	(34.050,85)	118.949,15	1,59
11.500,00	Put EURO STOXX 50 Index	15/08/2025	3.750,00	BNP Paribas SA	(165.775,74)	455.971,76	6,09
1.000,00	Put EURO STOXX 50 Index	15/08/2025	3.850,00	BNP Paribas SA	(9.100,05)	46.597,45	0,62
					(208.926,64)	621.518,36	8,30
TOTALE Opzioni acquistate						621.518,36	8,30
Partecipazioni	Descrizione titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Controparte	Plusvalenze/ (minusvalenze) non realizzate EUR	Valore di mercato EUR	% del NAV
Opzioni vendute EUR							
(3.000,00)	Put EURO STOXX 50 Index	15/08/2025	3.850,00	BNP Paribas SA	33.607,66	(139.792,34)	(1,87)
(11.500,00)	Put EURO STOXX 50 Index	15/08/2025	3.850,00	BNP Paribas SA	175.979,37	(535.870,63)	(7,15)
(1.000,00)	Put EURO STOXX 50 Index	15/08/2025	3.750,00	BNP Paribas SA	8.947,78	(39.649,72)	(0,53)
					218.534,81	(715.312,69)	(9,55)
TOTALE Opzioni vendute						(715.312,69)	(9,55)
TOTALE OPZIONI						(93.794,33)	(1,25)
						Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI						7.491.763,18	100,01
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ						(572,20)	(0,01)
TOTALE PATRIMONIO NETTO						7.491.190,98	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT CRESCITA ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 99,44%				
Irlanda				
478.467	Blackrock Multi Asset Balanced Selection Fund	EUR	6.657.873,31	99,44
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			6.657.873,31	99,44
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			6.657.873,31	99,44
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			6.657.873,31	99,44
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			37.402,24	0,56
TOTALE PATRIMONIO NETTO			6.695.275,55	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT DIVIDENDO ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 98,56%				
Australia				
299.708	Transurban Group	AUD	2.365.811,95	1,57
Francia				
3.723	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	2.205.877,50	1,47
16.598	Sanofi S.A.	EUR	1.528.509,82	1,02
9.882	Schneider Electric SE	EUR	2.406.267,00	1,60
54.698	Societe Generale S.A.	EUR	1.372.646,31	0,91
58.726	TotalEnergies SE	EUR	3.228.168,22	2,15
13.648	Vinci S.A.	EUR	1.362.889,28	0,91
			12.104.358,13	8,06
Irlanda				
6.785	Accenture PLC	USD	2.327.855,00	1,55
6.767	Eaton Corp. PLC	USD	2.405.289,85	1,60
			4.733.144,85	3,15
Italia				
170.594	Enel SpA	EUR	1.161.745,14	0,77
Giappone				
55.600	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	1.429.560,66	0,95
7.100	Tokyo Electron Ltd.	JPY	1.041.873,78	0,70
			2.471.434,44	1,65
Paesi Bassi				
70.430	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	2.299.539,50	1,53
660.598	Koninklijke KPN NV	EUR	2.425.055,26	1,62
			4.724.594,76	3,15
Singapore				
177.400	Singapore Exchange Ltd.	SGD	1.592.667,11	1,06
Spagna				
210.791	Iberdrola S.A.	EUR	2.843.570,59	1,89
Svizzera				
23.386	Nestle S.A.	CHF	1.922.125,51	1,28
17.689	Swiss Re AG	CHF	2.474.146,28	1,65
5.792	Zurich Insurance Group AG	CHF	3.477.021,72	2,31
			7.873.293,51	5,24
Taiwan				
14.051	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR ^(a)	USD	2.456.596,91	1,64
Regno Unito				
20.729	AstraZeneca PLC	GBP	2.647.232,22	1,76
434.101	BP PLC	GBP	2.009.430,41	1,34
477.546	HSBC Holdings PLC	GBP	4.210.734,42	2,81
187.717	National Grid PLC	GBP	2.242.303,13	1,49
536.323	NatWest Group PLC	GBP	2.599.109,03	1,73
45.304	Rio Tinto PLC	GBP	2.691.362,13	1,79
156.190	Shell PLC	GBP	4.758.253,80	3,17
			21.158.425,14	14,09
Stati Uniti				
11.341	AbbVie, Inc.	USD	1.964.219,97	1,31
28.007	Ameren Corp.	USD	2.502.916,81	1,67
13.395	American Tower Corp.	USD	2.650.591,74	1,77
6.447	Amgen, Inc.	USD	1.726.626,48	1,15
111.172	AT&T, Inc.	USD	2.437.742,40	1,62
5.918	AvalonBay Communities, Inc.	USD	1.318.690,87	0,88
16.069	Blackstone, Inc.	USD	2.907.238,41	1,94
16.674	Broadcom, Inc.	USD	2.558.721,76	1,70

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT DIVIDENDO ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)				
Azioni ordinarie - 98,56% (segue)				
Stati Uniti (segue)				
47.310	Cisco Systems, Inc.	USD	2.652.172,98	1,77
61.242	Coca-Cola Co./The	USD	3.715.572,20	2,47
11.468	Danaher Corp.	USD	2.602.504,18	1,73
12.074	Ferguson Enterprises, Inc.	USD	2.468.413,96	1,64
28.919	Fidelity National Information Services, Inc.	USD	2.335.533,71	1,56
7.317	Home Depot, Inc./The	USD	2.972.868,97	1,98
16.759	Honeywell International, Inc.	USD	3.695.960,87	2,46
8.694	Illinois Tool Works, Inc.	USD	2.284.376,90	1,52
19.716	Johnson & Johnson	USD	2.893.559,14	1,93
23.021	JPMorgan Chase & Co.	USD	5.442.912,44	3,63
8.006	McDonald's Corp.	USD	2.243.756,92	1,49
20.151	Merck & Co., Inc.	USD	1.939.166,48	1,29
12.294	Microsoft Corp.	USD	4.929.007,04	3,28
23.020	Morgan Stanley	USD	2.868.455,03	1,91
18.260	Procter & Gamble Co./The	USD	3.099.117,21	2,06
14.104	Prologis, Inc.	USD	1.559.425,41	1,04
5.823	Salesforce, Inc.	USD	1.819.287,80	1,21
13.587	Texas Instruments, Inc.	USD	2.586.058,14	1,72
17.603	United Parcel Service, Inc.	USD	2.261.957,17	1,51
3.962	UnitedHealth Group, Inc.	USD	2.288.972,16	1,52
42.578	Walmart, Inc.	USD	3.728.900,78	2,48
14.161	Waste Management, Inc.	USD	3.059.859,33	2,04
43.860	Xcel Energy, Inc.	USD	3.013.142,97	2,01
			84.527.730,23	56,29
TOTALE AZIONI ORDINARIE			148.013.372,76	98,56
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			148.013.372,76	98,56
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			148.013.372,76	98,56
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			2.158.941,29	1,44
TOTALE PATRIMONIO NETTO			150.172.314,05	100,00

^(a) Il titolo è negoziato/detenuto in USD. (ADR: American Depositary Receipt/GDR: Global Depositary Receipt).

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT DIVIDENDO ARANCIO

Allocazione del comparto al 30 novembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	21,64
Beni di consumo non ciclici	21,57
Tecnologia	13,36
Industriali	11,64
Beni di consumo ciclici	9,06
Utility	7,83
Energia	6,66
Comunicazioni	5,01
Materiali di base	1,79
TOTALE AZIONI ORDINARIE	98,56

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT DOLLARO ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 99,45%				
Lussemburgo				
5.837	Amundi Funds - US Bond	EUR	6.747.396,89	99,45
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			6.747.396,89	99,45
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			6.747.396,89	99,45
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			6.747.396,89	99,45
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			37.264,24	0,55
TOTALE PATRIMONIO NETTO			6.784.661,13	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT EMERGENTE ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 99,23%				
Lussemburgo				
3.214	Amundi Funds - Emerging Markets	EUR	4.259.771,32	99,23
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			4.259.771,32	99,23
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			4.259.771,32	99,23
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			4.259.771,32	99,23
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			33.135,64	0,77
TOTALE PATRIMONIO NETTO			4.292.906,96	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT EUROPA ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 99,19%				
Lussemburgo				
1.563	Amundi Funds - European Equity Conservative	EUR	2.480.090,25	99,19
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			2.480.090,25	99,19
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			2.480.090,25	99,19
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			2.480.090,25	99,19
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			20.345,97	0,81
TOTALE PATRIMONIO NETTO			2.500.436,22	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT LIQUIDITÀ ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 99,54%				
Lussemburgo				
3.922	Goldman Sachs Euro Short Duration Bond - Z Cap EUR	EUR	20.267.030,47	99,54
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			20.267.030,47	99,54
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			20.267.030,47	99,54
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			20.267.030,47	99,54
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			94.598,23	0,46
TOTALE PATRIMONIO NETTO			20.361.628,70	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT MATERIE PRIME ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 99,54%				
Lussemburgo				
686	Goldman Sachs Commodity Enhanced - Z Cap EUR (hedged i)	EUR	3.816.812,06	99,54
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			3.816.812,06	99,54
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			3.816.812,06	99,54
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			3.816.812,06	99,54
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			17.828,34	0,46
TOTALE PATRIMONIO NETTO			3.834.640,40	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT MONDO ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 99,12%				
Lussemburgo				
115.139	JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund	EUR	12.813.819,31	99,12
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			12.813.819,31	99,12
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			12.813.819,31	99,12
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			12.813.819,31	99,12
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			113.164,54	0,88
TOTALE PATRIMONIO NETTO			12.926.983,85	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT PROFILO DINAMICO ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 100,03%				
Lussemburgo				
6.112	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive - Z Cap EUR	EUR	55.202.962,28	99,44
310	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	328.150,48	0,59
			55.531.112,76	100,03
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			55.531.112,76	100,03
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			55.531.112,76	100,03
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			55.531.112,76	100,03
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			(16.210,40)	(0,03)
TOTALE PATRIMONIO NETTO			55.514.902,36	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT PROFILO EQUILIBRATO ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 99,64%				
Lussemburgo				
11.984	Goldman Sachs Patrimonial Balanced - Z Cap EUR	EUR	89.856.918,14	99,21
372	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	394.029,68	0,43
			90.250.947,82	99,64
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			90.250.947,82	99,64
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			90.250.947,82	99,64
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			90.250.947,82	99,64
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			325.036,41	0,36
TOTALE PATRIMONIO NETTO			90.575.984,23	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT PROFILO MODERATO ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 99,53%				
Lussemburgo				
13.340	Goldman Sachs Patrimonial Defensive - Z Cap EUR	EUR	81.798.545,82	99,29
184	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	195.304,39	0,24
			81.993.850,21	99,53
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			81.993.850,21	99,53
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			81.993.850,21	99,53
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			81.993.850,21	99,53
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			386.637,50	0,47
TOTALE PATRIMONIO NETTO			82.380.487,71	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT PROSPETTIVA ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 99,26%				
Irlanda				
356.169	Blackrock Multi Asset Conservative Selection Fund	EUR	4.498.409,42	99,26
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			4.498.409,42	99,26
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			4.498.409,42	99,26
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			4.498.409,42	99,26
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			33.382,05	0,74
TOTALE PATRIMONIO NETTO			4.531.791,47	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT REDDITO ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 100,19%				
Lussemburgo				
295.038	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	EUR	32.589.897,48	99,58
188	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	199.394,64	0,61
			32.789.292,12	100,19
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			32.789.292,12	100,19
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			32.789.292,12	100,19
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			32.789.292,12	100,19
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			(61.858,26)	(0,19)
TOTALE PATRIMONIO NETTO			32.727.433,86	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT RENDITA ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 99,40%				
Lussemburgo				
183.353	Goldman Sachs Global Multi-Asset Income	EUR	19.673.776,90	99,37
6	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	6.465,81	0,03
			19.680.242,71	99,40
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			19.680.242,71	99,40
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			19.680.242,71	99,40
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			19.680.242,71	99,40
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			119.105,75	0,60
TOTALE PATRIMONIO NETTO			19.799.348,46	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT SVILUPPO ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi di tipo aperto - 98,03%				
Lussemburgo				
1.505	Amundi Funds - Emerging Markets Blended Bond	EUR	1.707.347,25	98,03
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			1.707.347,25	98,03
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			1.707.347,25	98,03
			Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI			1.707.347,25	98,03
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ			34.268,67	1,97
TOTALE PATRIMONIO NETTO			1.741.615,92	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT TOP ITALIA ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato				
Azioni ordinarie - 99,13%				
Italia				
68.691	A2A SpA	EUR	146.792,67	0,65
5.943	Amplifon SpA	EUR	142.810,29	0,63
4.879	Azimut Holding SpA	EUR	116.559,31	0,52
10.022	Banca Mediolanum SpA	EUR	109.540,46	0,48
44.135	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	274.519,70	1,21
16.437	Banca Popolare di Sondrio SPA	EUR	118.346,40	0,52
62.518	Banco BPM SpA	EUR	450.379,67	1,99
47.776	BPER Banca SPA	EUR	276.049,73	1,22
1.577	Brunello Cucinelli SpA	EUR	147.843,75	0,65
940	DiaSorin SpA	EUR	99.452,00	0,44
353.132	Enel SpA	EUR	2.404.828,92	10,62
102.663	ENI SpA	EUR	1.376.300,18	6,08
2.574	ERG SpA	EUR	53.487,72	0,24
27.912	FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	423.983,28	1,87
56.837	Generali	EUR	1.539.145,96	6,80
36.608	Hera SpA	EUR	128.494,08	0,57
16.084	Infrastrutture Wireless Italiane SpA	EUR	156.819,00	0,69
3.571	Interpump Group SpA	EUR	157.338,26	0,70
724.665	Intesa Sanpaolo SpA	EUR	2.628.359,96	11,61
21.859	Italgas SpA	EUR	124.049,83	0,55
18.261	Leonardo SpA	EUR	465.107,67	2,05
24.797	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	EUR	342.322,59	1,51
10.335	Moncler SpA	EUR	479.027,25	2,12
36.031	Nexi SpA	EUR	201.917,72	0,89
16.190	Pirelli & C SpA	EUR	83.119,46	0,37
20.512	Poste Italiane SpA	EUR	272.501,92	1,20
12.746	Prysmian SpA	EUR	795.605,32	3,51
4.401	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	EUR	226.871,55	1,00
57.766	Saipem SpA	EUR	141.006,81	0,62
102.380	Snam SpA	EUR	451.700,56	1,99
450.585	Telecom Italia SpA/Milano	EUR	102.417,97	0,45
64.207	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	514.169,66	2,27
72.203	UniCredit SpA	EUR	2.627.106,16	11,60
20.068	Unipol Gruppo SpA	EUR	229.176,56	1,01
			17.807.152,37	78,63
Lussemburgo				
19.956	Tenaris S.A.	EUR	362.400,96	1,60
Paesi Bassi				
22.069	Davide Campari-Milano NV	EUR	125.307,78	0,55
5.310	Ferrari NV	EUR	2.186.127,00	9,66
9.173	Iveco Group NV	EUR	86.868,31	0,38
92.322	Stellantis NV	EUR	1.157.348,59	5,11
29.801	STMicroelectronics NV	EUR	723.568,28	3,20
			4.279.219,96	18,90
TOTALE AZIONI ORDINARIE			22.448.773,29	99,13
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			22.448.773,29	99,13
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			22.448.773,29	99,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT TOP ITALIA ARANCIO

Contratti future - (0,01)%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR					
5	FTSE MIB Index Futures 20/12/2024	Long	167.400,00	(1.840,00)	(0,01)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURE				(1.840,00)	(0,01)

	Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI	22.446.933,29	99,12
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	198.396,07	0,88
TOTALE PATRIMONIO NETTO	22.645.329,36	100,00

Allocazione del comparto al 30 novembre 2024	% del NAV
Azioni ordinarie	
Finanziari	40,34
Beni di consumo ciclici	18,29
Utility	16,65
Industriali	9,75
Energia	6,94
Beni di consumo non ciclici	3,51
Tecnologia	3,20
Comunicazioni	0,45
TOTALE AZIONI ORDINARIE	99,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT INFLAZIONE PIÙ ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 99,63%						
Francia						
317.732	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	01/03/2026	316.837,27	2,39
702.700	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,850%	25/07/2027	731.235,47	5,51
425.839	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	01/03/2028	416.641,09	3,14
582.177	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	01/03/2029	569.452,24	4,29
324.243	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,400%	25/07/2029	363.303,81	2,74
474.985	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,700%	25/07/2030	477.800,99	3,60
298.411	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	25/07/2031	287.241,56	2,17
154.828	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	01/03/2032	146.170,40	1,10
419.969	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,150%	25/07/2032	495.551,76	3,74
103.656	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,600%	25/07/2034	101.020,47	0,76
266.765	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	01/03/2036	239.995,92	1,81
361.940	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	25/07/2036	326.675,60	2,46
184.287	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	25/07/2038	161.741,55	1,22
90.688	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,550%	01/03/2039	84.110,41	0,63
445.216	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,800%	25/07/2040	489.239,92	3,69
90.325	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,950%	25/07/2043	87.367,53	0,66
330.228	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	25/07/2047	262.925,86	1,98
211.877	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,100%	25/07/2053	161.680,52	1,22
					5.718.992,37	43,11
Germania						
514.755	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	EUR	0,100%	15/04/2026	510.978,03	3,85
612.733	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	EUR	0,500%	15/04/2030	624.106,40	4,71
264.226	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	EUR	0,100%	15/04/2033	261.670,24	1,97
386.410	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	EUR	0,100%	15/04/2046	364.930,26	2,75
					1.761.684,93	13,28
Italia						
231.602	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,650%	15/05/2026	231.208,87	1,74
354.895	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,100%	15/09/2026	371.560,10	2,80
440.996	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,300%	15/05/2028	449.042,07	3,39
305.792	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,500%	15/05/2029	312.501,90	2,36
405.454	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,400%	15/05/2030	391.720,65	2,95
400.890	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,250%	15/09/2032	404.414,85	3,05
450.250	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,100%	15/05/2033	405.880,63	3,06
439.153	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,350%	15/09/2035	480.816,63	3,63
154.704	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,800%	15/05/2036	157.352,99	1,19
166.102	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,400%	15/05/2039	178.127,53	1,34
472.940	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,550%	15/09/2041	524.578,94	3,95
174.915	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,150%	15/05/2051	118.485,97	0,89
					4.025.691,13	30,35
Spagna						
462.689	Spain Government Inflation Linked Bond	EUR	0,650%	30/11/2027	465.175,60	3,51
471.116	Spain Government Inflation Linked Bond	EUR	1,000%	30/11/2030	480.620,91	3,62
552.260	Spain Government Inflation Linked Bond	EUR	0,700%	30/11/2033	544.730,22	4,11
75.195	Spain Government Inflation Linked Bond	EUR	1,150%	30/11/2036	75.840,56	0,57

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT INFLAZIONE PIÙ ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 99,63% (segue)						
Spagna (segue)						
129.291	Spain Government Inflation Linked Bond	EUR	2,050%	30/11/2039	143.675,86	1,08
					1.710.043,15	12,89
TOTALE OBBLIGAZIONI					13.216.411,58	99,63
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					13.216.411,58	99,63
					Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI					13.216.411,58	99,63
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ					49.253,60	0,37
TOTALE PATRIMONIO NETTO					13.265.665,18	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT BORSA PROTETTA ARANCIO FEBBRAIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV			
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato							
Organismi d'investimento collettivo							
Fondi di tipo aperto - 99,57%							
Irlanda							
14.271	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	1.498.930,68	13,78			
177	Goldman Sachs Funds PLC - Euro Liquid Reserves	EUR	1.863.698,48	17,13			
			3.362.629,16	30,91			
Lussemburgo							
12.722	BNP Paribas InstiCash EUR 1D	EUR	1.866.058,45	17,15			
17.433	BNP Paribas InstiCash EUR 3M	EUR	1.867.111,71	17,16			
1.753	Liquid Euribor 3M - Z Cap EUR	EUR	1.868.499,10	17,18			
1.764	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	1.867.733,44	17,17			
			7.469.402,70	68,66			
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			10.832.031,86	99,57			
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			10.832.031,86	99,57			
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			10.832.031,86	99,57			
Opzioni - (0,25)%							
Partecipazioni	Descrizione titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Controparte	Plusvalenze/ (minusvalenze) non realizzate EUR	Valore di mercato EUR	% del NAV
Opzioni acquistate EUR							
11.300,00	Put EURO STOXX 50 Index	21/02/2025	3.700,00	BofA Securities Europe SA	(537.993,51)	94.806,49	0,87
6.200,00	Put EURO STOXX 50 Index	21/02/2025	3.700,00	BofA Securities Europe SA	(284.146,28)	52.017,72	0,48
3.400,00	Put EURO STOXX 50 Index	21/02/2025	3.700,00	J.P. Morgan SE	(153.374,15)	28.525,85	0,26
					(975.513,94)	175.350,06	1,61
TOTALE Opzioni acquistate						175.350,06	1,61
Partecipazioni	Descrizione titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Controparte	Plusvalenze/ (minusvalenze) non realizzate EUR	Valore di mercato EUR	% del NAV
Opzioni vendute EUR							
(11.300,00)	Put EURO STOXX 50 Index	21/02/2025	3.800,00	BofA Securities Europe SA	613.460,31	(109.739,69)	(1,01)
(6.200,00)	Put EURO STOXX 50 Index	21/02/2025	3.800,00	BofA Securities Europe SA	324.188,84	(60.211,16)	(0,55)
(3.400,00)	Put EURO STOXX 50 Index	21/02/2025	3.800,00	J.P. Morgan SE	174.244,98	(33.019,02)	(0,30)
					1.111.894,13	(202.969,87)	(1,86)
TOTALE Opzioni vendute						(202.969,87)	(1,86)
TOTALE OPZIONI						(27.619,81)	(0,25)
						Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI						10.804.412,05	99,32
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ						74.774,73	0,68
TOTALE PATRIMONIO NETTO						10.879.186,78	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT BORSA PROTETTA ARANCIO MAGGIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
----------------	--------------------	--------	-------------------	------------------	-----------------------	-----------

Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato

Obbligazioni - 41,49%

Italia

1.821.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,400%	28/03/2025	1.824.083,28	19,48
1.821.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,450%	15/05/2025	1.811.596,72	19,35
50.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,500%	01/06/2025	49.743,54	0,53
50.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,850%	01/07/2025	49.820,09	0,53
50.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,200%	15/08/2025	49.571,59	0,53
50.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,600%	29/09/2025	50.443,18	0,54
50.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,500%	15/11/2025	50.086,99	0,53
					3.885.345,39	41,49

TOTALE OBBLIGAZIONI**3.885.345,39****41,49**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
----------------	--------------------	--------	-----------------------	-----------

Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato

Organismi d'investimento collettivo

Fondi di tipo aperto - 59,35%

Irlanda

11.446	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	1.202.171,62	12,84
10	Goldman Sachs Funds PLC - Euro Liquid Reserves	EUR	105.022,61	1,12
			1.307.194,23	13,96

Lussemburgo

691	BNP Paribas InstiCash EUR 1D	EUR	101.339,05	1,08
10.225	BNP Paribas InstiCash EUR 3M	EUR	1.095.089,98	11,70
1.698	Liquid Euribor 3M - Z Cap EUR	EUR	1.810.297,50	19,33
1.175	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	1.243.917,19	13,28
			4.250.643,72	45,39

TOTALE FONDI DI TIPO APERTO**5.557.837,95****59,35**

TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

9.443.183,34**100,84**

VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI

9.443.183,34**100,84**

Opzioni - (1,51)%

Partecipazioni	Descrizione titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Controparte	Plusvalenze/ (minusvalenze) non realizzate EUR	Valore di mercato EUR	% del NAV
----------------	--------------------	------------------	---------------------	-------------	--	-----------------------	-----------

Opzioni acquistate EUR

12.800,00	Put EURO STOXX 50 Index	16/05/2025	3.925,00	BofA Securities Europe SA	(224.029,93)	362.722,07	3,87
6.000,00	Put EURO STOXX 50 Index	16/05/2025	3.925,00	J.P. Morgan SE	(111.974,03)	170.025,97	1,82
1.000,00	Put EURO STOXX 50 Index	16/05/2025	4.025,00	J.P. Morgan SE	(13.771,05)	36.268,95	0,39
					(349.775,01)	569.016,99	6,08

TOTALE Opzioni acquistate**569.016,99****6,08**

Partecipazioni	Descrizione titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Controparte	Plusvalenze/ (minusvalenze) non realizzate EUR	Valore di mercato EUR	% del NAV
----------------	--------------------	------------------	---------------------	-------------	--	-----------------------	-----------

Opzioni vendute EUR

(12.800,00)	Put EURO STOXX 50 Index	16/05/2025	4.025,00	BofA Securities Europe SA	201.357,39	(464.242,61)	(4,96)
(6.000,00)	Put EURO STOXX 50 Index	16/05/2025	4.025,00	J.P. Morgan SE	102.186,28	(217.613,72)	(2,33)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT BORSA PROTETTA ARANCIO MAGGIO

Opzioni - (1,51)% (segue)

Partecipazioni	Descrizione titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio		Plusvalenze/ (minusvalenze) non realizzate EUR	Valore di mercato EUR	% del NAV
Opzioni vendute (segue)							
EUR (segue)							
(1.000,00)	Put EURO STOXX 50 Index	16/05/2025	3.925,00	J.P. Morgan SE	13.562,34	(28.337,66)	(0,30)
					317.106,01	(710.193,99)	(7,59)
TOTALE Opzioni vendute						(710.193,99)	(7,59)
TOTALE OPZIONI						(141.177,00)	(1,51)
						Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI						9.302.006,34	99,33
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ						62.102,57	0,67
TOTALE PATRIMONIO NETTO						9.364.108,91	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT BORSA PROTETTA ARANCIO NOVEMBRE

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV			
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato							
Organismi d'investimento collettivo							
Fondi di tipo aperto - 102,14%							
Irlanda							
11.755	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	1.234.695,30	15,79			
126	Goldman Sachs Funds PLC - Euro Liquid Reserves	EUR	1.327.137,41	16,97			
			2.561.832,71	32,76			
Lussemburgo							
8.914	BNP Paribas InstiCash EUR 1D	EUR	1.307.465,38	16,72			
12.164	BNP Paribas InstiCash EUR 3M	EUR	1.302.739,08	16,65			
1.393	Liquid Euribor 3M - Z Cap EUR	EUR	1.485.219,09	18,99			
1.257	Liquid Euro - Z Cap EUR	EUR	1.331.138,31	17,02			
			5.426.561,86	69,38			
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO			7.988.394,57	102,14			
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			7.988.394,57	102,14			
VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI			7.988.394,57	102,14			
Opzioni - (1,60)%							
Partecipazioni	Descrizione titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Controparte	Plusvalenze/ (minusvalenze) non realizzate EUR	Valore di mercato EUR	% del NAV
Opzioni acquistate							
EUR							
10.000,00	Put EURO STOXX 50 Index	21/11/2025	3.700,00	BofA Securities Europe SA	(82.758,87)	565.841,13	7,24
4.800,00	Put EURO STOXX 50 Index	21/11/2025	3.700,00	J.P. Morgan SE	(38.106,66)	271.603,74	3,47
					(120.865,53)	837.444,87	10,71
TOTALE Opzioni acquistate						837.444,87	10,71
Partecipazioni	Descrizione titolo	Data di scadenza	Prezzo di esercizio	Controparte	Plusvalenze/ (minusvalenze) non realizzate EUR	Valore di mercato EUR	% del NAV
Opzioni vendute							
EUR							
(10.000,00)	Put EURO STOXX 50 Index	21/11/2025	3.800,00	BofA Securities Europe SA	79.525,15	(650.474,85)	(8,32)
(4.800,00)	Put EURO STOXX 50 Index	21/11/2025	3.800,00	J.P. Morgan SE	40.970,47	(312.227,93)	(3,99)
					120.495,62	(962.702,78)	(12,31)
TOTALE Opzioni vendute						(962.702,78)	(12,31)
TOTALE OPZIONI						(125.257,91)	(1,60)
						Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI						7.863.136,66	100,54
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ						(42.276,37)	(0,54)
TOTALE PATRIMONIO NETTO						7.820.860,29	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT CEDOLA ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni - 48,10%						
Austria						
196.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	4,850%	15/03/2026	202.633,65	0,37
334.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	4,150%	15/03/2037	385.829,22	0,70
205.000	Republic of Austria Government Bond	EUR	3,150%	20/06/2044	215.675,57	0,39
					804.138,44	1,46
Belgio						
850.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	1,000%	22/06/2026	836.217,96	1,52
300.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,000%	28/03/2032	329.577,98	0,60
320.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	4,250%	28/03/2041	370.841,44	0,67
220.000	Kingdom of Belgium Government Bond	EUR	3,750%	22/06/2045	241.574,61	0,44
					1.778.211,99	3,23
Canada						
140.000	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.	USD	6,125%	15/06/2029	134.695,77	0,24
Finlandia						
540.000	Finland Government Bond	EUR	0,500%	15/09/2027	517.771,35	0,94
73.000	Finland Government Bond	EUR	1,375%	15/04/2047	56.149,03	0,10
100.000	Teollisuuden Voima OYJ	EUR	4,750%	01/06/2030	106.850,95	0,19
					680.771,33	1,23
Francia						
175.000	Forvia SE	EUR	5,125%	15/06/2029	174.343,75	0,32
850.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,500%	25/05/2026	829.836,26	1,51
670.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,000%	25/05/2027	650.676,07	1,18
570.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25/05/2028	540.141,30	0,98
300.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	2,500%	25/05/2030	299.915,39	0,54
410.000	French Republic Government Bond OAT ^(a)	EUR	ZCP	25/11/2030	352.635,12	0,64
450.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500%	25/05/2031	421.158,48	0,76
1.370.863	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,250%	25/05/2034	1.190.271,72	2,16
160.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	3,250%	25/05/2045	159.888,34	0,29
320.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	1,500%	25/05/2050	220.953,34	0,40
320.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	0,750%	25/05/2052	173.729,89	0,32
110.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25/04/2055	121.856,60	0,22
70.000	French Republic Government Bond OAT	EUR	4,000%	25/04/2060	78.088,96	0,14
165.000	Paprec Holding S.A.	EUR	6,500%	17/11/2027	174.301,16	0,32
200.000	TotalEnergies SE ^{(b),(c)}	EUR	2,000%	Irredimibili	179.137,14	0,32
					5.566.933,52	10,10
Germania						
180.000	Adler Pelzer Holding GmbH	EUR	9,500%	01/04/2027	169.267,37	0,31
507.254	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	0,500%	15/02/2026	498.033,76	0,90
220.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	EUR	2,500%	15/08/2054	228.146,02	0,41
180.000	ProGroup AG	EUR	5,375%	15/04/2031	174.269,50	0,32
400.000	State of North Rhine-Westphalia Germany	EUR	1,650%	22/02/2038	350.036,11	0,63
					1.419.752,76	2,57
Irlanda						
19.500	Ireland Government Bond	EUR	2,400%	15/05/2030	19.747,72	0,03
95.190	Ireland Government Bond	EUR	1,300%	15/05/2033	87.884,26	0,16
200.000	Ireland Government Bond	EUR	2,000%	18/02/2045	180.343,30	0,33
200.000	Perrigo Finance Unlimited Co.	USD	6,125%	30/09/2032	188.696,10	0,34
					476.671,38	0,86
Italia						
653.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	0,850%	15/01/2027	634.622,77	1,15
353.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,200%	01/06/2027	352.592,97	0,64
243.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,800%	15/06/2029	245.371,25	0,45
216.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,500%	01/03/2030	225.401,24	0,41

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT CEDOLA ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)						
Obbligazioni - 48,10% (segue)						
Italia (segue)						
231.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,350%	01/04/2030	216.023,33	0,39
290.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,000%	01/02/2037	309.626,91	0,56
240.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	01/08/2039	279.337,47	0,51
200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	5,000%	01/09/2040	232.832,76	0,42
230.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	1,800%	01/03/2041	179.060,15	0,32
295.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	4,750%	01/09/2044	337.193,86	0,61
300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	3,850%	01/09/2049	303.174,48	0,55
85.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	EUR	2,800%	01/03/2067	68.072,55	0,12
100.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	3,500%	17/01/2031	102.492,14	0,19
					3.485.801,88	6,32
Jersey, Isole del canale						
175.000	Avis Budget Finance PLC	EUR	7,250%	31/07/2030	181.039,51	0,33
Multinazionale						
185.000	Canpack S.A. / Canpack US LLC	EUR	2,375%	01/11/2027	177.463,10	0,32
Paesi Bassi						
175.000	Flora Food Management BV	EUR	6,875%	02/07/2029	180.581,18	0,33
540.000	Netherlands Government Bond	EUR	0,750%	15/07/2027	523.411,75	0,95
320.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,500%	15/01/2033	326.172,01	0,59
315.000	Netherlands Government Bond	EUR	2,750%	15/01/2047	331.222,84	0,60
					1.361.387,78	2,47
Polonia						
740.000	Republic of Poland Government International Bond	EUR	1,500%	09/09/2025	732.984,80	1,33
Romania						
50.000	Romanian Government International Bond	USD	5,750%	24/03/2035	43.576,03	0,08
300.000	Romanian Government International Bond	EUR	4,625%	03/04/2049	247.042,50	0,45
					290.618,53	0,53
Spagna						
353.000	Spain Government Bond	EUR	1,950%	30/04/2026	351.945,18	0,64
1.000.000	Spain Government Bond	EUR	1,450%	30/04/2029	964.131,34	1,75
364.000	Spain Government Bond	EUR	0,600%	31/10/2029	334.552,60	0,61
876.000	Spain Government Bond	EUR	5,750%	30/07/2032	1.068.075,68	1,94
280.000	Spain Government Bond	EUR	1,850%	30/07/2035	254.783,32	0,46
270.000	Spain Government Bond	EUR	4,700%	30/07/2041	322.812,43	0,58
458.000	Spain Government Bond	EUR	1,000%	31/10/2050	276.178,18	0,50
127.000	Spain Government Bond	EUR	3,450%	30/07/2066	126.545,57	0,23
					3.699.024,30	6,71
Sovranazionali						
720.000	European Investment Bank	EUR	0,250%	14/09/2029	653.855,48	1,19
640.000	European Investment Bank	EUR	0,050%	27/01/2051	311.679,18	0,56
1.230.000	European Union	EUR	2,500%	04/10/2052	1.094.012,55	1,98
1.120.000	European Union	EUR	3,000%	04/03/2053	1.096.335,87	1,99
					3.155.883,08	5,72
Regno Unito						
200.000	Coca-Cola Europacific Partners PLC	EUR	1,875%	18/03/2030	190.936,30	0,35
Stati Uniti						
210.000	AdaptHealth LLC	USD	5,125%	01/03/2030	183.878,91	0,33
285.000	Brink's Co./The	USD	6,750%	15/06/2032	275.621,51	0,50
190.000	Civitas Resources, Inc.	USD	8,375%	01/07/2028	187.773,17	0,34
115.000	Cleveland-Cliffs, Inc.	USD	7,000%	15/03/2032	109.639,59	0,20
190.000	Elanco Animal Health, Inc.	USD	6,650%	28/08/2028	186.141,47	0,34
210.000	Ingevity Corp.	USD	3,875%	01/11/2028	185.101,06	0,34
55.000	Masterbrand, Inc.	USD	7,000%	15/07/2032	53.560,83	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT CEDOLA ARANCIO

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Tasso d'interesse	Data di scadenza	Valore di mercato EUR	% del NAV
----------------	--------------------	--------	-------------------	------------------	-----------------------	-----------

Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato (segue)

Obbligazioni - 48,10% (segue)

Stati Uniti (segue)

190.000	MGM Resorts International	USD	6,500%	15/04/2032	181.732,12	0,33
85.000	OneMain Finance Corp.	USD	7,500%	15/05/2031	83.768,13	0,15
185.000	Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co.- Issuer BV	EUR	2,875%	30/04/2028	179.188,52	0,32
145.000	Post Holdings, Inc.	USD	6,375%	01/03/2033	137.328,01	0,25
190.000	Standard Industries, Inc./NY	USD	6,500%	15/08/2032	183.823,61	0,33
112.000	Sunoco LP	USD	7,000%	01/05/2029	109.803,04	0,20
95.000	Terex Corp.	USD	6,250%	15/10/2032	90.031,18	0,16
55.000	VFH Parent LLC / Valor Co.-Issuer, Inc.	USD	7,500%	15/06/2031	53.797,14	0,10
210.000	WR Grace Holdings LLC	USD	5,625%	15/08/2029	185.936,99	0,34
					2.387.125,28	4,33
TOTALE OBBLIGAZIONI					26.523.439,75	48,10

Partecipazioni	Descrizione titolo	Valuta	Valore di mercato EUR	% del NAV
----------------	--------------------	--------	-----------------------	-----------

Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori e/o negoziati su un altro mercato regolamentato

Organismi d'investimento collettivo

Fondi di tipo aperto - 49,79%

Lussemburgo

960	Goldman Sachs AAA ABS - Z Cap EUR	EUR	5.478.960,71	9,94	
426	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Hard Currency) - I Cap EUR (hedged i)	EUR	2.302.955,05	4,18	
519	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) - I Cap EUR (hedged iv)	EUR	2.938.578,27	5,33	
855	Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Currency) - Z Dis EUR (hedged iv)	EUR	2.828.731,96	5,13	
4.375	Goldman Sachs Euro Credit - I Cap EUR	EUR	9.650.257,67	17,50	
717	Goldman Sachs European ABS - I Cap EUR	EUR	4.254.723,73	7,71	
			27.454.207,39	49,79	
TOTALE FONDI DI TIPO APERTO				27.454.207,39	49,79

TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE DI UNA BORSA VALORI E/O NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

53.977.647,14 97,89

VALORE DI MERCATO DEGLI INVESTIMENTI ESCLUSI I DERIVATI

Contratti future - 0,12%

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR					
35	Euro-Bobl Futures 06/12/2024	Long	4.194.750,00	20.210,00	0,04
10	Euro-BTP Futures 06/12/2024	Long	1.228.300,00	35.670,00	0,06
41	Euro-Bund Futures 06/12/2024	Long	5.525.980,00	13.580,00	0,02
8	Euro-OAT Futures 06/12/2024	Long	1.013.680,00	15.890,00	0,03
35	Euro-Schatz Futures 06/12/2024	Long	3.747.450,00	9.720,00	0,02
			15.710.160,00	95.070,00	0,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT CEDOLA ARANCIO

Contratti future - 0,12% (segue)

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
USD					
3	US 2 Year Note (CBT) Futures 31/03/2025	Long	585.427,12	1.353,62	0,00
1	US Treasury Long Bond Futures 20/03/2025	Long	113.141,45	1.242,66	0,00
			698.568,57	2.596,28	0,00

PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURE**97.666,28****0,17**

Numero di contratti	Descrizione titolo	Posizione	Impegno Valore di mercato EUR	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
EUR					
(6)	Euro-Buxl 30Y Bond Futures 06/12/2024	Short	838.800,00	(23.200,00)	(0,04)
USD					
(2)	US 5 Year Note (CBT) Futures 31/03/2025	Short	203.752,25	(39,59)	(0,00)
(2)	US Treasury Notes 10YR Futures 20/03/2025	Short	210.542,51	(2.884,75)	(0,00)
(2)	US Treasury Ultra Long Bond Futures 20/03/2025	Short	240.839,80	(331,50)	(0,00)
(5)	US Treasury Ultra Long Notes 10YR Futures 20/03/2025	Short	543.442,88	(4.659,99)	(0,01)
			1.198.577,44	(7.915,83)	(0,01)

MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI FUTURE**(31.115,83)****(0,05)**

Contratti di cambio a termine - (0,05)%

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
USD	1.128.143	CAD	1.536.295	UBS AG	18/12/2024	28.669,31	0,05
USD	518.704	NZD	843.562	UBS AG	18/12/2024	18.530,92	0,03
USD	930.492	CAD	1.278.167	BNP Paribas SA	18/12/2024	16.188,35	0,03
USD	417.894	NOK	4.432.985	Deutsche Bank AG	18/12/2024	15.964,65	0,03
USD	211.000	NZD	335.924	BNP Paribas SA	18/12/2024	11.581,86	0,02
USD	209.000	NOK	2.200.914	UBS AG	18/12/2024	9.365,68	0,02
GBP	1.193.197	EUR	1.426.537	Barclays Bank Ireland PLC	16/12/2024	8.558,12	0,02
USD	209.000	GBP	157.405	UBS AG	18/12/2024	8.452,32	0,02
USD	474.000	NZD	790.291	BofA Securities Europe SA	18/12/2024	6.056,37	0,01
USD	198.000	EUR	181.626	BNP Paribas SA	18/12/2024	5.716,39	0,01
USD	209.000	GBP	159.819	Deutsche Bank AG	18/12/2024	5.549,30	0,01
USD	105.000	JPY	14.912.467	Deutsche Bank AG	18/12/2024	5.193,92	0,01
USD	104.390	CHF	87.547	Deutsche Bank AG	18/12/2024	4.579,44	0,01
USD	202.000	GBP	155.258	BNP Paribas SA	18/12/2024	4.411,54	0,01
CAD	310.325	EUR	206.000	BofA Securities Europe SA	18/12/2024	3.822,80	0,01
EUR	786.633	USD	828.753	HSBC Continental Europe	16/01/2025	3.545,49	0,01
USD	74.000	JPY	10.538.558	BNP Paribas SA	18/12/2024	3.478,52	0,01
JPY	20.453.575	CAD	186.000	BNP Paribas SA	18/12/2024	3.377,81	0,01
USD	194.000	GBP	150.257	BofA Securities Europe SA	18/12/2024	2.855,44	0,00
JPY	29.559.870	USD	194.600	BNP Paribas SA	18/12/2024	2.509,67	0,00
USD	194.000	AUD	294.116	UBS AG	18/12/2024	2.243,88	0,00
JPY	11.102.329	CAD	100.451	UBS AG	18/12/2024	2.179,27	0,00
USD	272.000	GBP	212.650	Citigroup Global Markets Europe AG	18/12/2024	1.622,86	0,00
CAD	142.276	EUR	95.000	BNP Paribas SA	18/12/2024	1.198,59	0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT CEDOLA ARANCIO

Contratti di cambio a termine - (0,05)% (segue)

Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
NOK	2.206.086	EUR	188.000	Deutsche Bank AG	18/12/2024	827,04	0,00
CHF	88.827	EUR	95.000	UBS AG	18/12/2024	567,78	0,00
GBP	36.440	EUR	43.300	BNP Paribas SA	16/12/2024	527,86	0,00
NOK	1.099.323	EUR	94.000	BNP Paribas SA	18/12/2024	95,15	0,00
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						177.670,33	0,32
Valuta	Importo acquistato	Valuta	Importo venduto	Controparte	Data di scadenza	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
NZD	498.576	AUD	453.000	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(142,10)	(0,00)
EUR	102.252	AUD	166.442	BNP Paribas SA	07/01/2025	(274,62)	(0,00)
EUR	95.000	CHF	88.796	UBS AG	18/12/2024	(534,35)	(0,00)
EUR	45.432	GBP	38.264	BofA Securities Europe SA	16/12/2024	(589,43)	(0,00)
EUR	54.877	JPY	8.853.890	Deutsche Bank AG	09/01/2025	(1.148,13)	(0,00)
AUD	151.000	USD	100.863	HSBC Continental Europe	18/12/2024	(2.346,70)	(0,00)
CHF	86.894	USD	102.000	HSBC Continental Europe	18/12/2024	(3.021,08)	(0,01)
CAD	830.768	USD	597.000	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(3.150,32)	(0,01)
USD	194.000	JPY	29.684.483	Barclays Bank Ireland PLC	18/12/2024	(3.864,15)	(0,01)
CAD	140.725	USD	105.000	UBS AG	18/12/2024	(4.198,80)	(0,01)
NZD	646.213	USD	387.000	Morgan Stanley Europe SE	18/12/2024	(4.398,67)	(0,01)
GBP	78.495	USD	105.000	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(4.948,87)	(0,01)
AUD	152.359	USD	105.000	BNP Paribas SA	18/12/2024	(5.423,68)	(0,01)
NOK	3.292.401	USD	305.000	UBS AG	18/12/2024	(6.773,82)	(0,01)
NOK	2.111.750	USD	199.000	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(7.535,84)	(0,01)
AUD	464.385	USD	314.000	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(10.819,23)	(0,02)
GBP	386.452	USD	504.000	UBS AG	18/12/2024	(12.118,26)	(0,02)
JPY	29.740.273	USD	212.275	Deutsche Bank AG	18/12/2024	(13.075,01)	(0,02)
EUR	1.453.486	GBP	1.219.659	Barclays Bank Ireland PLC	16/12/2024	(13.436,30)	(0,02)
CAD	562.616	USD	418.000	HSBC Continental Europe	18/12/2024	(15.093,76)	(0,03)
CAD	846.904	USD	628.301	BNP Paribas SA	18/12/2024	(21.857,01)	(0,04)
EUR	396.460	USD	442.138	Morgan Stanley Europe SE	18/12/2024	(21.879,21)	(0,04)
EUR	1.778.955	USD	1.933.128	BNP Paribas SA	16/01/2025	(47.656,13)	(0,09)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE						(204.285,47)	(0,37)

Contratti swap - (0,22)%

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
Swap di tassi d'interesse							
2.485.683	Flottante	2,500%	EUR	14/05/2028	J.P. Morgan SE	24.130,89	0,04
2.190.000	Flottante	2,000%	EUR	25/01/2049	J.P. Morgan SE	28.240,95	0,05
1.620.000	Flottante	3,000%	EUR	10/11/2033	J.P. Morgan SE	55.159,46	0,10
3.110.000	1,452%	Flottante	EUR	10/08/2042	J.P. Morgan SE	82.839,36	0,15
1.700.000	Flottante	3,000%	EUR	25/01/2039	J.P. Morgan SE	40.715,09	0,07
2.060.000	Flottante	4,000%	GBP	18/12/2027	J.P. Morgan SE	1.858,14	0,00
640.000	Flottante	3,750%	CAD	18/12/2026	J.P. Morgan SE	6.788,38	0,01
130.000	Flottante	3,250%	CAD	18/12/2034	J.P. Morgan SE	2.084,58	0,00
1.780.000	3,750%	Flottante	USD	18/12/2029	J.P. Morgan SE	1.094,16	0,00
780.000	Flottante	4,250%	GBP	18/12/2026	J.P. Morgan SE	2.582,65	0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT CEDOLA ARANCIO

Contratti swap - (0,22)% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Plusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
Swap di tassi d'interesse (segue)							
5.020.000	3,500%	Flottante	GBP	31/08/2029	J.P. Morgan SE	11.181,64	0,02
645.000.000	0,750%	Flottante	JPY	18/12/2029	J.P. Morgan SE	7.069,63	0,01
460.000	Flottante	3,000%	EUR	18/12/2026	J.P. Morgan SE	8.078,64	0,01
3.600.000	3,500%	Flottante	NOK	18/12/2034	J.P. Morgan SE	1.826,36	0,00
440.000	Flottante	4,500%	AUD	18/12/2034	J.P. Morgan SE	3.094,19	0,01
260.000	Flottante	2,000%	SEK	18/12/2026	J.P. Morgan SE	34,79	0,00
6.830.000	Flottante	2,250%	SEK	18/12/2034	J.P. Morgan SE	2.979,20	0,01
1.240.000	Flottante	4,280%	USD	17/10/2033	J.P. Morgan SE	48.096,09	0,09
3.580.000	2,458%	Flottante	CAD	13/09/2029	J.P. Morgan SE	11.647,28	0,02
2.850.000	3,215%	Flottante	USD	12/09/2031	J.P. Morgan SE	18.020,19	0,03
1.810.000	3,750%	Flottante	USD	18/12/2026	J.P. Morgan SE	7.638,82	0,01
1.500.000	Flottante	2,500%	EUR	18/12/2029	J.P. Morgan SE	29.626,08	0,05
272.000.000	0,500%	Flottante	JPY	18/12/2026	J.P. Morgan SE	5.566,13	0,01
2.058.834	Flottante	2,500%	EUR	08/11/2034	J.P. Morgan SE	21.034,88	0,04
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI D'INTERESSE						421.387,58	0,74
Swap su tassi di inflazione							
4.170.000	Flottante	0,000%	USD	17/10/2028	J.P. Morgan SE	11.886,59	0,02
PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INFLAZIONE						11.886,59	0,02
TOTALE PLUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						433.274,17	0,76
Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
Swap di tassi d'interesse							
1.210.000	Flottante	2,152%	EUR	09/08/2037	J.P. Morgan SE	(9.951,14)	(0,02)
660.000	2,000%	Flottante	EUR	17/05/2053	J.P. Morgan SE	(16.722,08)	(0,03)
150.000	2,500%	Flottante	EUR	18/12/2034	J.P. Morgan SE	(4.461,02)	(0,01)
1.820.000	Flottante	1,051%	EUR	11/08/2047	J.P. Morgan SE	(38.092,35)	(0,07)
620.000	2,250%	Flottante	EUR	18/12/2054	J.P. Morgan SE	(38.365,39)	(0,07)
3.910.000	2,500%	Flottante	EUR	25/01/2044	J.P. Morgan SE	(57.550,55)	(0,10)
790.000	2,500%	Flottante	EUR	10/11/2053	J.P. Morgan SE	(59.652,13)	(0,11)
240.000	3,750%	Flottante	USD	18/12/2034	J.P. Morgan SE	(311,95)	(0,00)
350.000	4,000%	Flottante	USD	18/12/2026	J.P. Morgan SE	(101,26)	(0,00)
6.700.000	2,500%	Flottante	EUR	18/12/2026	J.P. Morgan SE	(84.135,52)	(0,15)
990.000	Flottante	3,500%	GBP	28/08/2034	J.P. Morgan SE	(10.716,91)	(0,02)
190.000	Flottante	3,750%	GBP	18/12/2034	J.P. Morgan SE	(945,59)	(0,00)
5.520.000	Flottante	4,000%	GBP	18/12/2026	J.P. Morgan SE	(12.887,69)	(0,02)
129.000.000	Flottante	2,160%	JPY	02/08/2044	J.P. Morgan SE	(11.726,86)	(0,02)
115.000.000	1,295%	Flottante	JPY	02/08/2034	J.P. Morgan SE	(1.357,38)	(0,00)
5.450.000	Flottante	3,500%	GBP	31/08/2027	J.P. Morgan SE	(14.376,24)	(0,03)
14.980.000	Flottante	2,000%	SEK	18/12/2029	J.P. Morgan SE	(232,11)	(0,00)
800.000	4,000%	Flottante	AUD	18/12/2026	J.P. Morgan SE	(311,80)	(0,00)
1.080.000	Flottante	4,000%	NZD	18/12/2034	J.P. Morgan SE	(3.005,07)	(0,01)
540.000	0,750%	Flottante	CHF	18/12/2034	J.P. Morgan SE	(25.444,02)	(0,05)
40.440.000	Flottante	3,750%	NOK	18/12/2026	J.P. Morgan SE	(9.659,93)	(0,02)
1.230.000	Flottante	3,500%	NZD	18/12/2029	J.P. Morgan SE	(7.392,63)	(0,01)
1.300.000	4,360%	Flottante	USD	17/10/2028	J.P. Morgan SE	(23.412,04)	(0,04)
2.240.000	Flottante	4,000%	AUD	18/12/2029	J.P. Morgan SE	(7.883,34)	(0,01)
2.670.000	Flottante	3,038%	USD	13/09/2029	J.P. Morgan SE	(24.107,41)	(0,04)
3.790.000	Flottante	2,801%	CAD	11/09/2031	J.P. Morgan SE	(7.273,96)	(0,01)
320.000	3,750%	Flottante	USD	18/12/2031	J.P. Morgan SE	(330,15)	(0,00)
1.333.574	2,500%	Flottante	EUR	08/11/2044	J.P. Morgan SE	(29.710,40)	(0,05)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI D'INTERESSE						(500.116,92)	(0,89)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ING DIRECT CEDOLA ARANCIO

Contratti swap - (0,22)% (segue)

Nozionale	Da pagare	Da ricevere	Valuta	Data di scadenza	Controparte	Minusvalenze non realizzate EUR	% del NAV
Swap su tassi di inflazione							
3.930.000	0,000%	Flottante	USD	17/10/2033	J.P. Morgan SE	(51.904,80)	(0,09)
MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU SWAP SU TASSI DI INFLAZIONE						(51.904,80)	(0,09)
TOTALE MINUSVALENZE NON REALIZZATE SU CONTRATTI SWAP						(552.021,72)	(0,98)
TOTALE CONTRATTI SWAP						(118.747,55)	(0,22)
						Valore di mercato EUR	% del NAV
INVESTIMENTI						53.898.834,90	97,74
ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ						1.240.587,97	2,25
TOTALE PATRIMONIO NETTO						55.139.422,87	100,00

(a) Titolo a cedola zero.

(b) I tassi variabili e flottanti sono quelli quotati al 30 novembre 2024.

(c) Il titolo è irredimibile.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

ALTRE INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

Codice di condotta ALFI

Con la presente si conferma che ING Direct rispetta i principi del "Codice di condotta per i Fondi di investimento lussemburghesi" dell'ALFI.

Master Feeder

Un OICVM feeder è un OICVM, o un relativo comparto d'investimento, approvato per investire, in deroga all'articolo 2(2), primo capoverso, articoli 41, 43 e 46 e all'articolo 48(2), terzo capoverso della Legge del 17 dicembre 2010, e successive modifiche e integrazioni (la "Legge del 2010"), almeno l'85% del proprio patrimonio in quote di un altro OICVM o relativo comparto d'investimento (l'"OICVM Master").

Il Fondo Feeder può detenere fino al 15% delle proprie attività in uno o più dei seguenti:

- (a) attività liquide accessorie conformemente all'articolo 41(2), secondo comma, della Legge del 2010;
- (b) strumenti finanziari derivati, che possono essere utilizzati esclusivamente a fini di copertura, in conformità all'articolo 41(1)(g) e all'articolo 42(2) e (3), della Legge del 2010;
- (c) beni mobili e immobili essenziali per la conduzione diretta della propria attività, se l'OICVM feeder è una società d'investimento.

Il Fondo Master è un OICVM o un relativo comparto d'investimento che:

- (a) ha, fra i suoi detentori di quote, almeno un OICVM feeder;
- (b) non è di per sé un OICVM feeder; e
- (c) non detiene quote di un OICVM feeder.

Per il periodo chiuso al 30 novembre 2024, le spese aggregate del Fondo Feeder e del Fondo Master disponibili sono le seguenti:

Nome del Fondo Feeder	Commissioni totali del Fondo Master in EUR	Nome del Fondo Master	Periodo coperto	Codice ISIN del Fondo Master	Commissioni del Fondo Master (a livello di classe di azioni) %
ING Direct America Arancio	35.761.280,38	JPMorgan Funds - US Value Fund	01.07.2023-30.06.2024	LU0704893923	0,15%
ING Direct Crescita Arancio	61.000,00	Blackrock Multi Asset Balanced Selection Fund	01.04.2023-31.05.2024	IE00BYQQ0D20	0,75%
ING Direct Dollaro Arancio	14.660.332,00	Amundi Funds US Bond	01.07.2023-30.06.2024	LU1880404204	0,22%
ING Direct Emergente Arancio	27.786.467,77	Amundi Funds Emerging Markets Equity Focus	01.07.2023-30.06.2024	LU1600318916	0,22%
ING Direct Europa Arancio	11.555.823,00	Amundi Funds European Equity Conservative	01.07.2023-30.06.2024	LU1567497968	0,41%
ING Direct Liquidità Arancio	1.119.453,12	Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	01.12.2023-30.11.2024	LU1738490959	0,13%
ING Direct Materie Prime Arancio	1.411.529,78	Goldman Sachs Commodity Enhanced	01.12.2023-30.11.2024	LU1738490876	0,23%
ING Direct Mondo Arancio	36.895.216,20	JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund	01.07.2023-30.06.2024	LU0890598369	0,10%
ING Direct Profilo Dinamico Arancio	6.973.437,01	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	01.12.2023-30.11.2024	LU1738491098	0,15%
ING Direct Profilo Equilibrato Arancio	14.452.253,39	Goldman Sachs Patrimonial Balanced	01.12.2023-30.11.2024	LU1738491171	0,15%

Nome del Fondo Feeder	Commissioni totali del Fondo Master in EUR	Nome del Fondo Master	Periodo coperto	Codice ISIN del Fondo Master	Commissioni del Fondo Master (a livello di classe di azioni) %
ING Direct Profilo Moderato Arancio	5.938.696,99	Goldman Sachs Patrimonial Defensive	01.12.2023-30.11.2024	LU1738491254	0,15%
ING Direct Prospettiva Arancio	119.000,00	BlackRock Multi Asset Conservative Selection Fund	01.04.2023-31.05.2024	IE00BYQQ0B06	0,61%
ING Direct Reddito Arancio	113.842.041,00	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	01.01.2024-30.06.2024	LU0395797581	0,10%
ING Direct Rendita Arancio	425.180,42	Goldman Sachs Global Multi-Asset Income Portfolio	16.03.2024-30.11.2024	LU2743029501	0,14%
ING Direct Sviluppo Arancio	13.920.264,00	Amundi Funds Emerging Markets Blended Bond	01.07.2023-30.06.2024	LU1600318676	0,17%

Le relazioni semestrali e annuali dei Fondi Master sono disponibili presso la sede legale dell'amministratore del Fondo Master e sul sito web.

Informazioni dettagliate relative al Fondo Master possono essere ottenute nel prospetto informativo di offerta e nel KIID disponibile sul sito web.

Fondo Feeder	Fondo Master	Relazioni semestrali e annuali	Sito Web
ING Direct America Arancio	JPMorgan Funds - US Value Fund	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., 6 route de Trèves, L2633 Senningerberg	www.jpmorganassetmanagement.com
ING Direct Crescita Arancio	Blackrock Multi Asset Balanced Selection Fund	BlackRock (Luxembourg) SA, 35a Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo	www.blackrock.com
ING Direct Dollaro Arancio	Amundi Funds US Bond	Amundi Luxembourg S.A., 5 allée Scheffer, L-2520 - Lussemburgo	www.amundi-funds.com
ING Direct Emergente Arancio	Amundi Funds Emerging Markets Equity Focus	Amundi Luxembourg S.A., 5 allée Scheffer, L-2520 - Lussemburgo	www.amundi-funds.com
ING Direct Europa Arancio	Amundi Funds European Equity Conservative	Amundi Luxembourg S.A., 5 allée Scheffer, L-2520 - Lussemburgo	www.amundi-funds.com
ING Direct Liquidità Arancio	Goldman Sachs Euro Short Duration Bond	Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V., 35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia, Paesi Bassi	https://am.gs.com
ING Direct Materie Prime Arancio	Goldman Sachs Commodity Enhanced	Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V., 35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia, Paesi Bassi	https://am.gs.com
ING Direct Mondo Arancio	JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., 6 route de Trèves, L2633 Senningerberg	www.jpmorganassetmanagement.com

Fondo Feeder	Fondo Master	Relazioni semestrali e annuali	Sito Web
ING Direct Profilo Dinamico Arancio	Goldman Sachs Patrimonial Aggressive	Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V., 35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia, Paesi Bassi	https://am.gs.com
ING Direct Profilo Equilibrato Arancio	Goldman Sachs Patrimonial Balanced	Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V., 35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia, Paesi Bassi	https://am.gs.com
ING Direct Profilo Moderato Arancio	Goldman Sachs Patrimonial Defensive	Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V., 35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia, Paesi Bassi	https://am.gs.com
ING Direct Prospettiva Arancio	BlackRock Multi Asset Conservative Selection Fund	BlackRock (Luxembourg) SA, 35a Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo	www.blackrock.com
ING Direct Reddito Arancio	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., 6 route de Trèves, L2633 Senningerberg	www.jpmorganassetmanagement.com
ING Direct Rendita Arancio	Goldman Sachs Global Convertible Bond Opportunities	Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V., 35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, L'Aia, Paesi Bassi	https://am.gs.com
ING Direct Sviluppo Arancio	Amundi Funds Emerging Markets Blended Bond	Amundi Luxembourg S.A., 5 allée Scheffer, L-2520 - Lussemburgo	www.amundi-funds.com

Una copia cartacea del prospetto informativo e delle relazioni annuali e semestrali del Fondo Master è disponibile gratuitamente su richiesta presso la sede del Fondo Feeder.

Indice di rotazione del portafoglio

L'Indice di rotazione del portafoglio è un indicatore della rilevanza dei costi aggiuntivi sostenuti da un fondo nell'acquisto e nella vendita di investimenti in conformità alla sua politica d'investimento.

L'Indice di rotazione del portafoglio (Portfolio Turnover Ratio) è calcolato utilizzando il metodo di seguito descritto:

$$\text{Turnover} = \frac{(\text{Totale 1} - \text{Totale 2})}{M} * 100$$

Totale 1 = Totale operazioni in titoli durante il periodo = X + Y.

X = acquisti

Y = vendite

Totale 2 = Totale operazioni in conto capitale durante il periodo = S + R.

S = sottoscrizioni

R = rimborsi

M = patrimonio netto medio

Al 30 novembre 2024, l'Indice di rotazione del portafoglio è il seguente:

Comparti	Indice di rotazione del portafoglio (%)
ING Direct America Arancio	(11,45)
ING Direct Borsa Protetta Arancio Agosto	29,05
ING Direct Crescita Arancio	(6,68)
ING Direct Dividendo Arancio	34,34
ING Direct Dollaro Arancio	(2,59)
ING Direct Emergente Arancio	(21,15)
ING Direct Europa Arancio	(20,85)
ING Direct Liquidità Arancio	(2,70)
ING Direct Materie Prime Arancio	(29,54)
ING Direct Mondo Arancio	(0,65)
ING Direct Profilo Dinamico Arancio	(19,48)
ING Direct Profilo Equilibrato Arancio	(13,96)
ING Direct Profilo Moderato Arancio	(10,80)
ING Direct Prospettiva Arancio	(6,98)
ING Direct Reddito Arancio	(8,64)
ING Direct Rendita Arancio	97,66
ING Direct Sviluppo Arancio	(9,35)
ING Direct Top Italia Arancio	(26,71)
ING Direct Inflazione Più Arancio	17,66
ING Direct Borsa Protetta Arancio Febbraio	56,02
ING Direct Borsa Protetta Arancio Maggio	92,19
ING Direct Borsa Protetta Arancio Novembre	19,89
ING Direct Cedola Arancio	41,31

L'Indice di rotazione del portafoglio è espresso in percentuale. Il calcolo dell'Indice di rotazione del portafoglio esclude le operazioni gestite in Liquid Euro e Liquid Euribor 3M (comparti della società multicomparto Goldman Sachs Funds VI), che sono legate alla gestione delle linee di liquidità.

Spese correnti

Le spese correnti sono calcolate per gli ultimi dodici mesi. Le spese correnti sono annualizzate per periodi inferiori a un anno.

Al 30 novembre 2024, le spese correnti sono le seguenti:

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
ING Direct America Arancio	Capitalisation P (EUR)	2,34
ING Direct Borsa Protetta Arancio Agosto	Capitalisation P (EUR)	1,30
ING Direct Crescita Arancio	Capitalisation P (EUR)	2,43
ING Direct Dividendo Arancio	Distribution P (EUR)	2,21
ING Direct Dollaro Arancio	Capitalisation P (EUR)	1,90
ING Direct Emergente Arancio	Distribution P (EUR)	3,25
ING Direct Europa Arancio	Capitalisation P (EUR)	2,93
ING Direct Liquidità Arancio	Capitalisation P (EUR)	0,99
ING Direct Materie Prime Arancio	Capitalisation P (EUR)	1,69
ING Direct Mondo Arancio	Capitalisation P (EUR)	1,85
ING Direct Profilo Dinamico Arancio	Capitalisation P (EUR)	2,30
ING Direct Profilo Equilibrato Arancio	Capitalisation P (EUR)	2,10
ING Direct Profilo Moderato Arancio	Capitalisation P (EUR)	1,91
ING Direct Prospettiva Arancio	Capitalisation P (EUR)	2,00
ING Direct Reddito Arancio	Distribution P (EUR)	1,94
ING Direct Rendita Arancio	Distribution P (EUR)	1,75
ING Direct Sviluppo Arancio	Capitalisation P (EUR)	1,89
ING Direct Top Italia Arancio	Distribution P (EUR)	1,15

Comparti	Classi di azioni	Spese correnti (%)
ING Direct Inflazione Più Arancio	Distribution P (EUR)	1,05
ING Direct Borsa Protetta Arancio Febbraio	Capitalisation P (EUR)	1,30
ING Direct Borsa Protetta Arancio Maggio	Capitalisation P (EUR)	1,24
ING Direct Borsa Protetta Arancio Novembre	Capitalisation P (EUR)	1,30
ING Direct Cedola Arancio	Distribution P (EUR)	0,98