

ING (L) Renta Cash

Open-eind beleggingsmaatschappij
met veranderlijk kapitaal (SICAV)

VOLLEDIG PROSPECTUS

BE

LUXEMBURG – MAART 2008

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

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

Deze prospectus is vervaardigd met behulp van het "Publication Management System"
dat de Imprimerie Centrale S.A. - Financial Services in Luxemburg voor Investment Fund Industry ontwikkeld heeft.

Inhoudsopgave

Opmerking	4
DEEL I: BELANGRIJKE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP	5
I. Informatie over de beleggingen	6
II. Inschrijvingen, inkopen en omruilingen	6
III. Vergoedingen, kosten en belastingen.....	7
IV. Risicofactoren	8
V. Informatie en documenten ter beschikking van het publiek	8
DEEL II: BESCHRIJVENDE FICHES VAN DE COMPARTIMENTEN	9
ING (L) Renta Cash Euro	10
ING (L) Renta Cash USD	13
DEEL III: AANVULLENDE INFORMATIE	16
I. De vennootschap	16
II. Risico's verbonden met het beleggingsuniversum: details	16
III. Beleggingsbeperkingen	17
IV. Beleggingsdoelstelling en -beleid	19
V. Beheer van de vennootschap	19
VI. Portefeuillebeheerders	20
VII. Bewaarder, betaalkantoor en administratief agent	21
VIII. Aandelen	21
IX. Netto-inventariswaarde	22
X. Opschorting van de berekening van de netto-inventariswaarde en/of van de uitgifte, inkoop en omruiling van aandelen	23
XI. Periodieke verslagen	24
XII. Algemene vergaderingen	24
XIII. Dividenden	24
XIV. Vereffening, fusie en inbreng van compartimenten of aandelenklassen	24
XV. Ontbinding van de vennootschap	25
XVI. Geblokkeerde effecten	25
XVII. Voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme	26
XVIII. Belangenconflicten	26

Opmerking

Inschrijvingen op aandelen van de vennootschap zijn slechts geldig indien gedaan in overeenstemming met de bepalingen van het geldende (verkorte of volledige) prospectus, vergezeld van het recentste beschikbare jaarverslag en het recentste halfjaarverslag als dit na het recentste jaarverslag werd gepubliceerd. Het is niet toegestaan andere informatie te verstrekken dan die welke is opgenomen in het volledige prospectus, in het verkorte prospectus of in de documenten waarnaar in die prospectussen wordt verwezen en die door het publiek kunnen worden geraadpleegd.

Dit prospectus beschrijft in detail het algemene kader dat op alle compartimenten van toepassing is en dient samen met de beschrijvende fiches van de compartimenten te worden gelezen. Deze beschrijvende fiches worden ingevoegd telkens wanneer een nieuw compartiment wordt gecreëerd, en maken integraal deel uit van zowel de verkorte als volledige prospectussen. Wij verzoeken potentiële beleggers om vóór elke belegging deze beschrijvende fiches te raadplegen.

Het (verkorte en volledige) prospectus wordt regelmatig geactualiseerd, waarbij belangrijke wijzigingen worden opgenomen. Beleggers wordt aangeraden om bij de vennootschap te verifiëren of zij over het recentste prospectus beschikken. De vennootschap bezorgt elke aandeelhouder of potentiële belegger kosteloos de recentste versie van het verkorte prospectus.

Dit prospectus vormt geen aanbod of voorstel in landen of in omstandigheden waarin de bevoegde autoriteiten een dergelijk aanbod of voorstel niet toestaan.

De vennootschap is in Luxemburg gevestigd en heeft de goedkeuring gekregen van de bevoegde Luxemburgse instantie. Deze goedkeuring mag geenszins dusdanig worden geïnterpreteerd als zou de bevoegde Luxemburgse instantie de inhoud van het prospectus, de kwaliteit van de aandelen van de vennootschap of de kwaliteit van de beleggingen in de portefeuille van de vennootschap hebben goedgekeurd. De activiteiten van de vennootschap zijn onderworpen aan het prudentieel toezicht van de bevoegde Luxemburgse instantie.

Voorts is de vennootschap niet geregistreerd onder de Amerikaanse Investment Company Act van 1940, zoals gewijzigd, noch onder een soortgelijke reglementering van een ander rechtsgebied, uitgezonderd zoals in dit prospectus beschreven. De aandelen van de vennootschap zijn evenmin geregistreerd onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd, noch onder een soortgelijke reglementering van een ander rechtsgebied, uitgezonderd zoals in dit prospectus beschreven.

De aandelen van de vennootschap mogen niet te koop worden aangeboden, noch worden verkocht, overgedragen of geleverd in de Verenigde Staten, in de territoria of gebiedsdelen van de Verenigde Staten of aan een 'US Person' zoals gedefinieerd in Regulation S van de Amerikaanse wet van 1933 (een definitie die van tijd tot tijd kan worden gewijzigd op grond van wetgeving, regelgeving, reglementeringen of administratieve interpretaties), behalve in een transactie die niet indruist tegen de Amerikaanse effectenwetgeving.

Aan de beleggers kan worden gevraagd om te verklaren dat zij geen 'US Person' zijn en dat zij niet inschrijven namens of voor rekening van een 'US Person'.

De beleggers wordt aangeraden zich te informeren over de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen (met name die welke betrekking hebben op fiscaliteit en deviezencontrole) die in hun land van herkomst, verblijf of domicilie van toepassing zijn in verband met een belegging in de vennootschap, en hun eigen financieel of juridisch adviseur of hun accountant te raadplegen voor alle vragen met betrekking tot de inhoud van dit prospectus.

De vennootschap bevestigt dat zij voldoet aan alle in Luxemburg geldende wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen ter voorkoming van het witwassen van geld en terrorismefinanciering.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor de informatie in dit prospectus op de datum van publicatie. De raad van bestuur verklaart dat, voor zover hij hiervan redelijkerwijs op de hoogte kan zijn, de informatie in het prospectus correct en adequaat is weergegeven en dat er geen informatie is weggelaten die, indien zij was opgenomen, de strekking van dit document zou hebben gewijzigd. De waarde van de aandelen van de vennootschap is onderhevig aan veranderingen in een groot aantal factoren. Rendementsprognoses of indicaties van in het verleden behaalde resultaten worden louter ter informatie gegeven en vormen geenszins een garantie voor toekomstige rendementen. De raad van bestuur waarschuwt er dan ook voor dat, onder normale omstandigheden en aangezien de effecten in portefeuille onderhevig zijn aan koersschommelingen, de inkoopprijs van de aandelen hoger of lager kan zijn dan hun inschrijvingsprijs.

De officiële taal van dit prospectus is Frans. Het prospectus mag in andere talen worden vertaald. Bij een eventuele afwijking tussen de Franse versie van het prospectus en de versies in andere talen, heeft de Franse versie voorrang, behalve in het geval (en alleen in dit geval) dat de wetten van een rechtsgebied waarin de aandelen aan het publiek worden aangeboden, anders bepalen. In dit geval zal het prospectus niettemin worden geïnterpreteerd volgens het Luxemburgse recht. Ook de regeling van geschillen of meningsverschillen met betrekking tot beleggingen in de vennootschap wordt aan het Luxemburgse recht onderworpen.

DIT PROSPECTUS VORMT GEENSZINS EEN AANBOD OF VOORSTEL AAN HET PUBLIEK IN RECHTSGEBIEDEN WAARIN EEN DERGELIJK AANBOD OF VOORSTEL AAN HET PUBLIEK ONWETTIG IS. DIT PROSPECTUS VORMT GEENSZINS EEN AANBOD OF VOORSTEL AAN EEN PERSOON AAN WIE HET ONWETTIG ZOU ZIJN EEN DERGELIJK AANBOD OF VOORSTEL TE DOEN.

DEEL I: BELANGRIJKE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP

Beknopte voorstelling van de vennootschap

Plaats, vorm en oprichtingsdatum

Opricht in Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg, als een bevek (open beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (Société d'investissement à capital variable ("SICAV"))) met meerdere compartimenten op 27 januari 1989.

Statutaire zetel

52, route d'Esch – L-1470 Luxemburg

Handels- en vennootschapsregister

Nr. Luxemburg B 29.765

Luxemburgse toezichthoudende instantie

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

Raad van bestuur

Voorzitter:

- **Dhr. Alexandre Deveen**
Managing Director,
ING Investment Management Belgium,
Marnixlaan 24, Brussel

Bestuurders:

- **Dhr. Christian Bellin,**
Managing Director,
ING Investment Management Belgium,
24 Marnixlaan, Brussel
- **Dhr. Odilon de Groot**
Onafhankelijk bestuurder,
c/o Zetel van de vennootschap,
52, Route d'Esch, Luxemburg
- **Dhr. Christiaan (Gerben) De Haan,**
Managing Director,
ING Investment Management Belgium,
Marnixlaan 24, Brussel
- **Dhr. Philippe Gusbin,**
General Manager,
Operations & IT, member of the Executive Committee,
ING Luxembourg S.A.,
52, Route d'Esch, Luxemburg
- **Dhr. Paul Suttor,**
Head of Fund Administration Dpt,
ING Luxembourg S.A.,
52, Route d'Esch, Luxemburg

Accountant

Ernst & Young, *société anonyme* (naamloze vennootschap)
7 Parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach
(BP 780 - L-2017 Luxembourg)

Beheersmaatschappij

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

Portefeuillebeheerders

ING Investment Management Belgium,
Marnixlaan 24, B-1000 Brussel

Bewaarder

ING Luxembourg S.A., naamloze vennootschap,
52, Route d'Esch, Luxemburg

Administratief agent, transferagent en registerhouder

ING Luxembourg S.A., naamloze vennootschap,
52, Route d'Esch, Luxemburg

Promotor

ING België N.V.,
Marnixlaan 24, B-1000 Brussel

Inschrijvingen, inkopen, omruilingen, financiële dienstverlening

ING Luxembourg S.A. of elke andere instelling die genoemd wordt in de jaarverslagen en halfjaarverslagen.

Boekjaar

Van 1 oktober tot 30 september van het volgende jaar

Datum van de gewone algemene vergadering

De vierde donderdag van de maand januari om 10.30 uur (Luxemburgse tijd).

(als dit in Luxemburg geen bankwerkdag is, de eerstvolgende bankwerkdag)

I. Informatie over de beleggingen

Algemeen

Het uitsluitende doel van de vennootschap is het beheer van thesauriebeleggingen voor rekening van de aandeelhouders om de aandeelhouders te laten delen in de resultaten van het portefeuillebeheer. De vennootschap dient de beleggingsbeperkingen zoals beschreven in deel II van de wet van 20 december 2002 na te leven.

In het kader van haar doelstellingen kan de vennootschap de keuze bieden tussen verschillende compartimenten met afzonderlijk beheer en administratie. Het specifieke beleggingsbeleid van de verschillende compartimenten wordt vermeld in de bijlagen van elk betrokken compartiment. In het kader van de beleggingen worden kunnen enkel de schulden, de verbintenissen en de verplichtingen die aangegaan zijn in het belang van een bepaald compartiment, verhaald worden op de activa van het betrokken compartiment. Wat de onderlinge betrekkingen tussen de aandeelhouders betreft, wordt elk compartiment als een afzonderlijke eenheid beschouwd.

De raad van bestuur kan voor ieder compartiment één of meerdere aandelenklassen uitgeven. De kostenstructuur, de minimuminleg voor een eerste belegging, de valuta waarin de netto-inventariswaarde wordt uitgedrukt en de toegelaten beleggerscategorieën kunnen verschillen naargelang de verschillende aandelenklassen. De verschillende klassen kunnen tevens verschillen met betrekking tot andere objectieve criteria zoals vastgesteld door de raad van bestuur.

Bijzonderheden van de compartimenten

De beleggingsdoelstellingen en het te volgen beleggingsbeleid van elk compartiment worden uiteengezet in de beschrijvende fiche van het betrokken compartiment.

De vennootschap past de "Defence Policy" van ING Group toe en belegt niet in ondernemingen die rechtstreeks verbonden zijn met controverse wapens (antipersoonsmijnen, clusterbommen, wapens met verarmd uranium, biologische, chemische of nucleaire wapens...). De "Defence Policy" van ING Group kan geraadpleegd worden op www.ing.com

II. Inschrijvingen, inkopen en omruilingen

De aandelen kunnen worden verworven, ingekocht en omgeruild via ING Luxembourg S.A. en ondernemingen die instaan voor de financiële dienstverlening. De vergoedingen en kosten in verband met inschrijvingen, inkopen en omruilingen zijn vermeld in de beschrijvende fiche van elk compartiment.

Er kunnen aandelen aan toonder en/of aandelen op naam worden uitgegeven, zoals in de beschrijvende fiche van elk compartiment vastgesteld. De raad van bestuur kan besluiten om onderaandelen uit te geven.

De inschrijvings-, inkoop- of omruilingsprijs wordt verhoogd met eventuele belastingen, heffingen en zegelrechten die op grond van de inschrijving, inkoop of omruiling verschuldigd zijn.

Ingeval de berekening van de netto-inventariswaarde en/of de inschrijvings-, inkoop- en omruilingsorders worden opgeschort, worden de ontvangen orders uitgevoerd tegen de eerste netto-inventariswaarde die na het verstrijken van de periode van opschorting van toepassing is.

De vennootschap staat geen praktijken toe die verband houden met markttiming en behoudt zich het recht voor om inschrijvings- en omruilingsorders te weigeren die afkomstig zijn van een belegger van wie de vennootschap vermoedt dat hij dergelijke praktijken hanteert en om, in voorkomend geval, de nodige maatregelen te treffen om de belangen van de vennootschap en van de andere beleggers te beschermen.

Inschrijvingen

De vennootschap aanvaardt inschrijvingsorders elke bankwerkdag in Luxemburg, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van elk compartiment. De beleggers van wie de orders zijn aanvaard, ontvangen aandelen die worden uitgegeven op basis van de toepasselijke netto-inventariswaarde zoals vastgesteld in de beschrijvende fiche van elk compartiment.

Het verschuldigde bedrag kan worden verhoogd met een inschrijvingsvergoeding ten gunste van het betreffende compartiment en/of de betreffende distributeur, zoals uitvoeriger uiteengezet in de beschrijvende fiche van elk compartiment. In geen geval zal het percentage hoger liggen dan de limieten die in de beschrijvende fiche van elk compartiment zijn vermeld.

Het bedrag van de inschrijving moet worden betaald in de referentievaluta van de betreffende aandelenklasse. Als de aandeelhouder in een andere valuta wenst te betalen, zijn de eventuele wisselkosten voor zijn rekening. Het bedrag moet worden betaald binnen de termijn die in de beschrijvende fiche van elk compartiment is vermeld.

De aandelen worden geleverd binnen tien dagen te rekenen vanaf de datum waarop de netto-inventariswaarde die op de inschrijving van toepassing is, werd berekend.

De raad van bestuur van de vennootschap heeft op elk moment het recht om de uitgifte van aandelen stop te zetten. De raad kan deze maatregel beperken tot bepaalde landen, compartimenten of aandelenklassen.

De vennootschap kan de verwerving van haar aandelen door natuurlijke personen of rechtspersonen beperken of verbieden.

Inkopen

Elke aandeelhouder heeft het recht om de inkoop van zijn aandelen te vragen. De inkoopaanvraag is onherroepelijk.

De vennootschap aanvaardt inkooporders elke bankwerkdag in Luxemburg. Het bedrag dat overeenstemt met de inkoop zal worden vastgesteld op basis van de toepasselijke netto-inventariswaarde zoals vastgesteld in de beschrijvende fiche van elk compartiment.

Het verschuldigde bedrag kan worden verhoogd met een inkoopvergoeding ten gunste van het betreffende compartiment en/of de betreffende distributeur, zoals uitvoeriger uiteengezet in de beschrijvende fiche van elk compartiment. In geen geval zal het percentage hoger liggen dan de limieten die in de beschrijvende fiche van elk compartiment zijn vermeld.

Op het ogenblik dat een aandeelhouder een aanvraag tot inkoop indient, dient hij de eventuele (i) aandelen aan toonder (fysieke certificaten) of de eventuele (ii) certificaten van aandelen op naam terug te geven, samen met (ii) alle niet-ervallen coupons als het uitkeringsaandelen (aan toonder of op naam) betreft.

De gebruikelijke belastingen, vergoedingen en administratiekosten zijn voor rekening van de aandeelhouder.

Het inkoopbedrag wordt betaald in de referentievaluta van de betreffende aandelenklasse. Als een aandeelhouder in een andere valuta wenst te worden betaald, zijn de eventuele wisselkosten voor zijn rekening.

Noch de raad van bestuur, noch de bewaarder kan aansprakelijk worden gesteld voor enig betalingsverzuim dat voortvloeit uit de toepassing van een eventuele deviezencontrole of andere omstandigheden waarover ze geen controle hebben en die de overmaking van de opbrengst van de aandeleninkoop naar het buitenland zouden beperken of onmogelijk maken.

De vennootschap kan overgaan tot gedwongen inkoop van alle aandelen als blijkt dat een persoon die geen toestemming heeft om aandelen van de vennootschap aan te houden (bijvoorbeeld een ingezetene van de Verenigde Staten), alleen of samen met andere personen eigenaar is van aandelen van de vennootschap, of kan

overgaan tot gedwongen inkoop van een deel van de aandelen als blijkt dat een of meer personen eigenaar zijn van een deel van de aandelen van de vennootschap in die mate dat de vennootschap onderworpen zou worden aan de belastingwetten van een ander rechtsgebied dan Luxemburg.

Omruilingen

De aandeelhouders kunnen verzoeken om de omruiling van hun aandelen van een bepaald compartiment voor aandelen van een ander compartiment mits zij voldoen aan de toegangsvoorwaarden die gelden voor de gewenste aandelenklasse of het gewenste type of subtype, en dat op basis van hun respectieve netto-inventariswaarde berekend op de evaluatiedag volgend op de ontvangst van de aanvraag tot omruiling. In het geval van een aanvraag tot omruiling voor een compartiment waarvoor de afsluittijd voor de ontvangst van orders verschilt van die welke geldt voor een inschrijving in het nieuwe compartiment, wordt de aanvraag tot omruiling evenwel behandeld als een inkoopaanvraag gevolgd door een inschrijvingsaanvraag voor het nieuwe compartiment, zonder dat er aan de belegger extra kosten worden aangerekend.

Fracties van fysieke aandelen die na de omruiling overblijven, worden door de vennootschap teruggekocht. Dit deel wordt aan de aandeelhouder terugbetaald tegen de toepasselijke netto-inventariswaarde.

De aan de omruiling verbonden inkoop- en inschrijvingskosten kunnen de aandeelhouder in rekening worden gebracht. Momenteel worden er geen kosten aangerekend. In het andere geval worden de details vermeld in de beschrijvende fiche van elk compartiment.

Op het ogenblik dat een aandeelhouder een aanvraag tot omruiling indient, dient hij de eventuele aandelen aan toonder (fysieke certificaten), samen met alle niet-ervallen coupons als het uitkeringsaandelen betreft, of de certificaten van aandelen op naam, terug te geven.

Inschrijvingen en inkopen in natura

De vennootschap kan, indien een aandeelhouder daarom verzoekt, ermee instemmen om aandelen van de vennootschap uit te geven in ruil voor een inbreng in natura van toegelaten activa, met inachtneming van de Luxemburgse wetgeving en met name de verplichting om door een accountant een evaluatieverslag te laten opstellen. De raad van bestuur bepaalt voor elk individueel geval de aard en het type van de toegelaten activa, met dien verstande dat de effecten in overeenstemming moeten zijn met het beleggingsbeleid en de beleggingsdoelstellingen van het betreffende compartiment. De kosten die aan deze inschrijvingen in natura verbonden zijn, zijn voor rekening van de aandeelhouders die een dergelijke inschrijving hebben aangevraagd.

De vennootschap mag, indien de raad van bestuur dit heeft beslist, inkoopbedragen betalen in natura door beleggingen uit de groep activa van de betreffende aandelenklasse(n) toe te wijzen tot de limiet van de waarde berekend op de evaluatiedag waarop de inkoop prijs wordt berekend. Voor inkoopbedragen die niet in contanten worden betaald, moet er door de accountant van de vennootschap een rapport worden opgesteld. Een inkoop in natura is alleen mogelijk mits (i) de aandeelhouders gelijk worden behandeld, (ii) de betrokken aandeelhouders hiermee hebben ingestemd en (iii) de aard en het type van de over te dragen activa op een billijke en redelijke basis worden vastgesteld zonder de belangen van de andere aandeelhouders van de betreffende aandelenklasse(n) te schaden. In dit geval worden de kosten die voortvloeien uit deze inkoop in natura gedragen door de groep activa van de betreffende aandelenklasse(n).

III. Vergoedingen, kosten en belastingen

A. VERGOEDINGEN TEN LASTE VAN DE VENNOOTSCHAP

1. De vennootschap draagt de kosten die verband houden met haar oprichting en werking, en kan ook promotiekosten op zich nemen. Deze kosten kunnen met name het volgende omvatten, zonder hiertoe beperkt te zijn: de vergoeding van de bewaarder, de vergoeding van de door de vennootschap aangestelde beheersmaatschappij, de honoraria van de accountant, de kosten voor het drukken, verspreiden en vertalen van de prospectussen en periodieke verslagen, makelaarslonen, provisies, taken en kosten in verband met transacties met effecten of contanten, de Luxemburgse 'abonnementstaks' en alle andere belastingen in verband met de activiteit van de vennootschap, de kosten voor het drukken van aandelen certificaten, vertaalkosten, de kosten voor wettelijk verplichte publicaties in de pers, de kosten voor financiële dienstverlening in verband met haar effecten en coupons, de kosten, in voorkomend geval, voor beursnotering of publicatie van de koers van haar aandelen, de kosten voor officiële akten, de gerechtskosten en de kosten voor juridisch advies die hieraan verbonden zijn, en de eventuele bezoldiging van de bestuurders. In bepaalde gevallen kan de vennootschap eveneens de bedragen verschuldigd aan de instanties van de landen waar haar aandelen aan het publiek worden aangeboden en de eventuele kosten in verband met registratie in het buitenland te haren laste nemen. De vennootschap kan de vergoeding van de portefeuillebeheerders, de beleggingsadviseurs, de administratief agent en andere dienstverleners, in voorkomend geval, voor haar rekening nemen, op voorwaarde dat de aldus betaalde bedragen worden afgetrokken van de vergoeding van de door de vennootschap aangestelde beheersmaatschappij.
2. De vennootschap betaalt aan de bewaarder een bewaarloon als vergoeding, samen met transactiekosten, in overeenstemming met de bepalingen van de bewaarovereenkomst. Deze vergoeding en kosten worden door de betreffende compartimenten aan het eind van elke maand aan de bewaarder betaald. De voor de bewaardiensten vastgestelde vergoeding bedraagt ten hoogste 0,07% per jaar, berekend op basis van de waarde van de portefeuille op het einde van elke maand, behalve voor posities in effecten uit opkomende markten, waarvoor de bewaarder het recht heeft om de compartimenten ook de kosten voor onderbewaring en/of de correspondentbankkosten in rekening te brengen.
3. Als vergoeding voor de geleverde vermogensbeheerdiensten ontvangt de aangestelde beheersmaatschappij, ING Investment Management Luxembourg S.A., een beheervergoeding zoals bepaald in de beschrijvende fiche van elk compartiment en in de overeenkomst inzake het beheer van collectieve beleggingsportefeuilles die tussen de vennootschap en ING Investment Management Luxembourg S.A. is afgesloten. Voor de aan de vennootschap geleverde diensten op het vlak van administratief beheer ontvangt ING Investment Management Luxembourg S.A. een vergoeding berekend op basis van gemiddelde van het nettovermogen van elk compartiment, zoals bepaald in de overeenkomst inzake het beheer van collectieve beleggingsportefeuilles die tussen de vennootschap en ING Investment Management Luxembourg S.A. is afgesloten. Deze vergoeding mag niet groter zijn dan 0,15% per jaar. Deze vergoedingen dienen aan het eind van elke maand te worden betaald. ING Investment Management Luxembourg S.A. heeft bovendien het recht om de vergoedingen van de transferagent tegen kostprijs door te berekenen aan elk compartiment. Indien de centrale administratief agent of een andere door de beheersmaatschappij aangestelde dienstverlener een vergoeding ontvangt die rechtstreeks ten laste wordt gebracht van de activa van het (de) betreffende compartiment (en) van de vennootschap, worden de betaalde bedragen afgetrokken van de vergoeding die aan ING Investment Management Luxembourg S.A. verschuldigd is.

4. De activa van een bepaald compartiment staan slechts garant voor de schulden, verbintenissen en verplichtingen van dat compartiment. In onderlinge relaties met de aandeelhouders wordt elk compartiment als een afzonderlijke entiteit behandeld.

B. VERGOEDINGEN EN KOSTEN TEN LASTE VAN DE BELEGGER

Afhankelijk van de bijzonderheden vermeld in de beschrijvende fiche van elk compartiment, is het in voorkomend geval mogelijk dat de vergoedingen en kosten die voortvloeien uit inschrijvingen, inkopen of omruilingen de beleggers in rekening worden gebracht.

C. BELASTINGEN

1. Belasting van de vennootschap in Luxemburg

Er is in Luxemburg geen vergoeding of belasting verschuldigd op de uitgifte van aandelen van de vennootschap, met uitzondering van de vaste vergoeding voor het ophalen van kapitaal die bij de oprichting van de vennootschap moet worden betaald. Bij de oprichting van de vennootschap bedroeg deze vergoeding EUR 1.250.

De vennootschap is in principe onderworpen aan een abonnementstaks tegen het tarief van 0,05% per jaar op haar nettoactiva. Deze taks wordt echter verlaagd tot 0,01% per jaar op de nettoactiva van compartimenten die beleggen in geldmarkt-instrumenten en op de nettoactiva van compartimenten en/of aandelenklassen die voorbehouden zijn aan institutionele beleggers zoals voorgeschreven door artikel 129 van de wet van 20 december 2002. De taks is niet verschuldigd op het gedeelte van de activa dat in andere Luxemburgse instellingen voor collectieve belegging is belegd. Onder bepaalde omstandigheden kunnen sommige compartimenten en/of aandelenklassen die voorbehouden zijn aan institutionele beleggers volledig worden vrijgesteld van de abonnementstaks indien deze compartimenten beleggen in geldmarkt-instrumenten en in deposito's bij kredietinstellingen.

Bepaalde soorten dividend- en rente-inkomsten uit de portefeuille van de vennootschap kunnen echter tegen verschillende tarieven onderworpen zijn aan bronbelasting in het land van herkomst.

2. Belasting van de belegger

Beleggers wordt aangeraden deskundig advies in te winnen over de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen (met name die welke verband houden met belastingen en deviezencontroles) die van toepassing zijn op de inschrijving voor en de aankoop, het bezit en de verkoop van aandelen in hun land van herkomst, verblijf of domicilie.

Volgens het huidige belastingstelsel zijn aandeelhouders die rechtspersonen zijn (met uitzondering van rechtspersonen met fiscale vestigingsplaats in Luxemburg of rechtspersonen die permanent in Luxemburg gevestigd zijn) in Luxemburg niet onderworpen aan belasting of bronbelasting op hun inkomsten, op al dan niet gerealiseerde meerwaarden, op de overdracht van aandelen of op de uitkering van inkomsten in geval van ontbinding.

Volgens het huidige stelsel zijn aandeelhouders die natuurlijke personen zijn en die hun fiscale woonplaats in Luxemburg hebben, geen bronbelasting verschuldigd op door de vennootschap uitgekeerde inkomsten. Beleggers die ingezetenen zijn, worden echter belast op uitkeringen door de vennootschap. Ze worden eventueel belast indien ze een meerwaarde realiseren bij de verkoop, terugbetaling of inkoop van aandelen, op voorwaarde dat de aandelen niet langer dan zes maanden in hun bezit waren en/of ze meer dan 10% van de door de vennootschap uitgegeven aandelen bezitten.

Bij de beschrijving van het huidige Luxemburgse belastingstelsel worden geen mogelijke toekomstige wijzigingen verondersteld.

IV. Risicofactoren

Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de beleggingen van elk compartiment onderhevig zijn aan normale en uitzonderlijke marktschommelingen en aan andere risico's die eigen zijn aan de beleggingen die in de beschrijvende fiche van elk compartiment zijn vermeld. De waarde van beleggingen en de inkomsten die uit beleggingen worden gegenereerd, kunnen zowel dalen als stijgen en het is mogelijk dat de beleggers hun oorspronkelijke inleg niet recupereren.

De aandacht van de belegger wordt in het bijzonder gevestigd op het feit dat indien het compartiment streeft naar vermogensgroei op lange termijn, afhankelijk van het beleggingsuniversum, elementen zoals wisselkoersen, beleggingen in effecten van opkomende markten, de evolutie van de rentecurve, wijzigingen in de kredietratings van de emittenten, het gebruik van derivaten en de ondernemingen of sectoren waarin wordt belegd de volatiliteit dusdanig kunnen beïnvloeden dat het globale risico aanzienlijk kan toenemen en/of dat hierdoor een stijging of daling van de waarde van de beleggingen kan worden teweeggebracht. Een gedetailleerde beschrijving van de risico's waarnaar in de beschrijvende fiche van elk compartiment wordt verwezen, is opgenomen in het volledige prospectus.

Er moet eveneens worden opgemerkt dat de beleggingsbeheerder, binnen de toepasselijke beleggingslimieten en -beperkingen waaraan hij zich dient te houden, tijdelijk een defensievere houding kan aannemen door meer contanten in portefeuille te houden indien hij van oordeel is dat de markten of de economie in landen waarin het compartiment belegt buitensporig volatiel zijn, een persistente algemene daling kennen of onderhevig zijn aan andere negatieve omstandigheden. In dergelijke omstandigheden is het mogelijk dat het betreffende compartiment niet in staat is zijn beleggingsdoelstelling na te streven, wat een invloed kan hebben op zijn rendement.

V. Informatie en documenten ter beschikking van het publiek

1. Informatie

De netto-inventariswaarde van de aandelen van elke klasse wordt ter beschikking van het publiek gehouden op de statutaire zetel van de vennootschap, bij de bewaarder en bij andere instellingen die verantwoordelijk zijn voor de financiële dienstverlening, en dit vanaf de eerste bankwerkdag na de berekening ervan. Bovendien publiceert de raad van bestuur in de landen waar de aandelen aan het publiek worden aangeboden de netto-inventariswaarde via alle middelen die de raad geëigend acht, minstens tweemaal per maand en even vaak als de berekening ervan.

2. Documenten

Vóór of na een inschrijving op aandelen van de vennootschap, zijn het prospectus, het verkorte prospectus, het jaarverslag en het halfjaarverslag op verzoek kosteloos verkrijgbaar op het kantoor van de bewaarder en van de andere instellingen die door de bewaarder zijn aangesteld, evenals op de statutaire zetel van de vennootschap.

DEEL II: BESCHRIJVENDE FICHES VAN DE COMPARTIMENTEN

Aandelenklassen

Er is op dit ogenblik slechts één aandelenklasse per compartiment open, die zowel kapitalisatie- als uitkeringsaandelen kan omvatten. Als de raad van bestuur beslist nieuwe aandelenklassen op te richten, zullen deze aandelenklassen een gepaste naam krijgen.

Bijchrift voor de grafiek onder 'Risicoprofiel van de belegger' in elke beschrijvende fiche.

ING maakt gebruik van een methode die Risk Rating (EVAL[®]) wordt genoemd en die gebaseerd is op in het verleden waargenomen rendementsschommelingen uitgedrukt in euro, en in het bijzonder op de volatiliteit (statistische standaarddeviatie) ten opzichte van het gemiddelde. Er bestaan 7 verschillende risicoklassen (gaande van 0, het laagste risico, tot 6, het hoogste risico), gekenmerkt door toenemende volatiliteitsmarges. Voor compartimenten zonder vaste duur en zonder kapitaalbescherming wordt het risico berekend op basis van de variaties van de maandelijkse rendementen van de netto-inventariswaarde tijdens de voorbije vijf jaar of, als het compartiment nog geen 5 jaar bestaat, op basis van een kortere periode. Voor compartimenten die minder dan één jaar bestaan, wordt het risico berekend op basis van de variaties van de maandelijkse rendementen van de referentie-index tijdens de voorbije 5 jaar.

Voor compartimenten met een vaste looptijd en met kapitaalbescherming wordt het risico berekend op basis van de variaties van maandelijkse rendementen, indien gegevens voor een periode van 2,5 jaar of meer beschikbaar zijn, en van halfmaandelijkse rendementen, indien gegevens voor ten minste 1 jaar beschikbaar zijn. Voor nieuwe compartimenten of voor compartimenten die nog geen jaar bestaan, wordt bij gebrek aan voldoende informatie voor het betreffende compartiment het risico berekend op basis van soortgelijke producten.

De beleggingshorizon van elk compartiment wordt gedefinieerd als de tijdsduur (in gehele jaren) gedurende welke de belegging aangehouden moet worden (gaande van 1 tot meer dan 5 jaar), om historisch gezien niet met een negatief rendement geconfronteerd te worden. Voor compartimenten uitgedrukt in een andere valuta dan de euro, worden het risico en de horizon ook in de beleggingsvaluta berekend.

De risicoklasse kan in de loop van de tijd veranderen. Een grotere marktvolatiliteit kan bijvoorbeeld leiden tot een daadwerkelijke verhoging van het risicoprofiel van een icb.

ING (L) Renta Cash Euro

Inleiding

Dit compartiment met onbepaalde looptijd is gelanceerd op 16 september 1991. Op 21 maart 2002 heeft het de compartimenten ING (L) Renta Cash GRD en ING (L) Renta Cash Short-Medium Euro geabsorbeerd.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Dit compartiment streeft naar rendement via een actief beheer van geldmarktinstrumenten en deposito's, uitgedrukt in euro (minstens twee derde; in overeenstemming met de algemene regels die op alle compartimenten van toepassing zijn, zoals beschreven in hoofdstuk III van deel III van het volledige prospectus). De instrumenten of de instellingen waarbij een deposito geplaatst wordt, dienen minstens rating Baa3 (Moody's) of BBB- (S&P) te hebben.

De termijndeposito's zullen verricht worden volgens het principe van de risicospreiding, overeenkomstig artikel 43, (1) van deel I van de wet van 20 december 2002, met name door gebruik te maken van de techniek van fiduciaire deposito's. Hiertoe kan een fiduciaire overeenkomst afgesloten worden met ING Luxembourg.

Het compartiment kan eveneens financiële derivaten inzetten voor het verwezenlijken van zijn beleggingsdoelstellingen, met inbegrip van (maar niet beperkt tot):

- opties of termijncontracten op geldmarktinstrumenten,
- termijncontracten, opties en swaps op rentevoeten,
- rendementswaps.

De risico's die verbonden zijn met dit gebruik van derivaten met een ander doel dan indekking, worden uitgebreid beschreven in deel III, hoofdstuk II van het volledige prospectus.

Risicoprofiel van het compartiment

Het marktrisico dat voortvloeit uit het gebruik van geldmarktinstrumenten om de beleggingsdoelstellingen te bereiken, wordt als laag beschouwd. Diverse factoren hebben een invloed op dit type financiële instrumenten, zoals de evolutie van de financiële markten, de economische ontwikkeling van de emittenten, die mogelijk ook zelf beïnvloed worden door de wereldeconomie, en de heersende economische en politieke omstandigheden in de betrokken landen. Het liquiditeitsrisico wordt middelmatig geacht. Er wordt geen enkele waarborg geboden inzake de recuperatie van de initiële belegging. Het risico waarmee financiële derivaten gepaard gaan wordt uiteengezet in deel III van het volledige prospectus, hoofdstuk II: 'Risico's verbonden met het beleggings-universum'.

Profiel van de typische belegger

Een belegging in dit compartiment kan worden overwogen door elke geïnteresseerde.

Eval[®]-beoordeling

Risico	Laag							Hoog	Minimale horizon
Euro	0	1	2	3	4	5	6	1 jaar	
Valuta van het compartiment	0	1	2	3	4	5	6	1 jaar	

Ratio's

Aandelen	Totale-kostenpercentage	Omloopsnelheid
Kapitalisatie	0,62	1,86
Uitkering	0,65	1,86

Type fonds

Beleggingen in geldmarktinstrumenten en deposito's.

Referentievaluta

Euro

Beheerder van het compartiment

ING Investment Management Belgium

ING (L) Renta Cash Euro

Kapitalisatie (EUR)

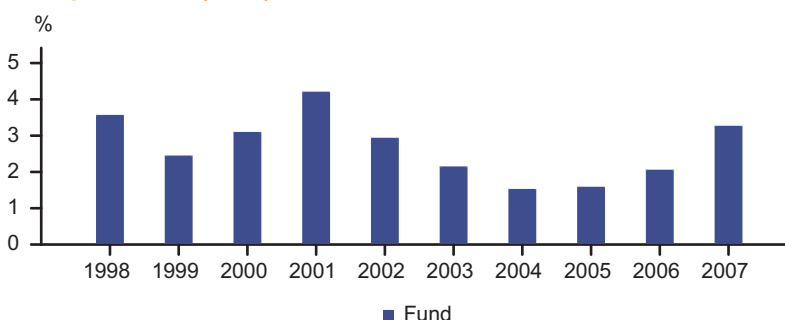
Type aandelen	Kapitalisatie
Vorm waarin de aandelen worden uitgegeven	Aandeel aan toonder met certificaat – Aandeel aan toonder zonder certificaat (in girale vorm) – Aandeel op naam zonder certificaat (in girale vorm)
Onderaandeel	Tot drie cijfers na de komma (alleen voor in girale vorm uitgegeven aandelen)
Coupires	1,5 aandelen
Valuta van de aandelenklasse	EUR
Evaluatiedatum	Elke bankwerkdag in Luxemburg
Instapkosten verschuldigd aan de distributeur(s)	0,10% (in het geval van inschrijving via één van de elektronische kanalen geniet de belegger een korting van 20% op de inschrijvingsprovisie)
Afsluittijd voor ontvangst van aanvragen voor inschrijving, inkoop en omwisseling	Vóór 15:30u op elke bankwerkdag in Luxemburg vóór de desbetreffende evaluatiedag
Datum van betaling van latere inschrijvings- inkoop- en omruilorders	Maximaal vijf bankwerkdagen na de desbetreffende evaluatiedatum
Beheervergoeding	0,40% per jaar
Abonnementstaks	0,01% per jaar

In het verleden behaalde resultaten

EUR	Fund
1998	3,48
1999	2,36
2000	3,01
2001	4,12
2002	2,85
2003	2,06
2004	1,44
2005	1,50
2006	1,97
2007	3,18

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst.

Kapitalisatie (EUR)

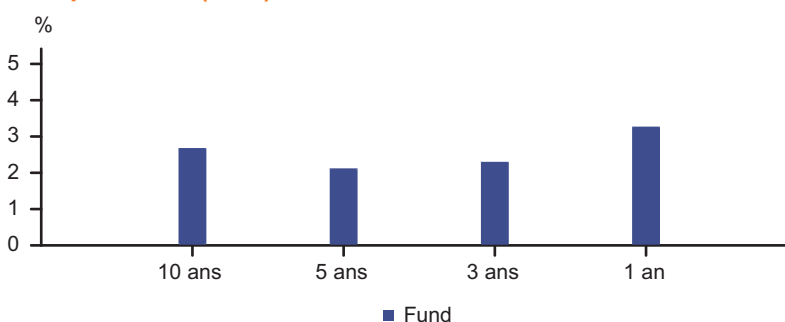


Actuariel rendement

EUR	Fund
10 ans	2,59
5 ans	2,03
3 ans	2,21
1 an	3,18

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst.

Kapitalisatie (EUR)



Uitkering (EUR)

Type aandelen	Uitkering
Vorm waarin de aandelen worden uitgegeven	Aandeel aan toonder met certificaat – Aandeel aan toonder zonder certificaat (in girale vorm) – Aandeel op naam zonder certificaat (in girale vorm)
Onderaandeel	Tot drie cijfers na de komma (alleen voor in girale vorm uitgegeven aandelen)
Coupires	1,5 aandelen
Valuta van de aandelenklasse	EUR

ING (L) Renta Cash Euro

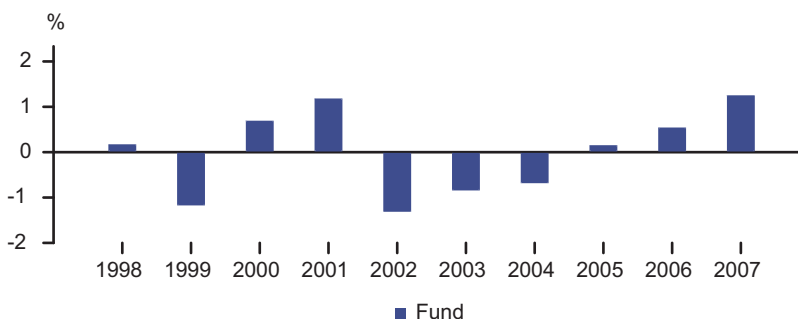
Evaluatiedatum	Elke bankwerkdag in Luxemburg
Dividenduitkering (alleen uitkeringsaandelen)	december
Instapkosten verschuldigd aan de distributeur(s)	0,10% (in het geval van inschrijving via één van de elektronische kanalen geniet de belegger een korting van 20% op de inschrijvingsprovisie)
Afsluittijd voor ontvangst van aanvragen voor inschrijving, inkoop en omwisseling	Vóór 15:30u op elke bankwerkdag in Luxemburg vóór de desbetreffende evaluatiedag
Datum van betaling van latere inschrijvings- inkoop- en omruilorders	Maximaal vijf bankwerkdagen na de desbetreffende evaluatiedatum
Beheervergoeding	0,40%
Abonnementstaks	0,01% per jaar

In het verleden behaalde resultaten

EUR	Fund
1998	0,10
1999	-1,10
2000	0,62
2001	1,11
2002	-1,24
2003	-0,77
2004	-0,61
2005	0,08
2006	0,47
2007	1,18

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst.

Uitkering (EUR)

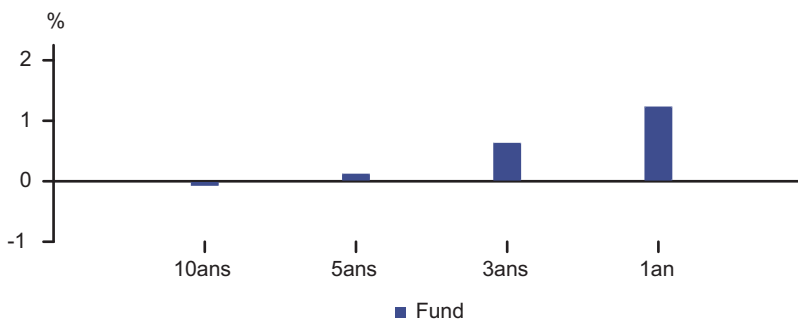


Actuariel rendement

EUR	Fund
10ans	-0,02
5ans	0,07
3ans	0,58
1an	1,18

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst.

Uitkering (EUR)



ING (L) Renta Cash USD

Inleiding

Dit compartiment met onbepaalde looptijd is gelanceerd op 27 februari 1989. Op 21 maart 2002 heeft het het compartiment ING (L) Renta Cash Short-Medium USD geabsorbeerd.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Dit compartiment streeft naar rendement via een actief beheer van geldmarktinstrumenten en deposito's, uitgedrukt in Amerikaanse dollar (minstens twee derde; in overeenstemming met de algemene regels die op alle compartimenten van toepassing zijn, zoals beschreven in hoofdstuk III van deel III van het volledige prospectus). De instrumenten of de instellingen waarbij een deposito geplaatst wordt, dienen minstens rating Baa3 (Moody's) of BBB- (S&P) te hebben.

Het compartiment kan eveneens financiële derivaten inzetten voor het verwezenlijken van zijn beleggingsdoelstellingen, met inbegrip van (maar niet beperkt tot):

- opties of termijncontracten op geldmarktinstrumenten,
- termijncontracten, opties en swaps op rentevoeten,
- rendementswaps.

De risico's die verbonden zijn met dit gebruik van derivaten met een ander doel dan indekking, worden uitgebreid beschreven in deel III, hoofdstuk II van het volledige prospectus.

Risicoprofiel van het compartiment

Het marktrisico dat voortvloeit uit het gebruik van geldmarktinstrumenten om de beleggingsdoelstellingen te bereiken, wordt als laag beschouwd. Diverse factoren hebben een invloed op dit type financiële instrumenten, zoals de evolutie van de financiële markten, de economische ontwikkeling van de emittenten, die mogelijk ook zelf beïnvloed worden door de wereldeconomie, en de heersende economische en politieke omstandigheden in de betrokken landen. Het liquiditeitsrisico wordt middelmatig geacht. Er wordt geen enkele waarborg geboden inzake de recuperatie van de initiële belegging. Het risico dat gepaard gaat met financiële derivaten, wordt uitgebreider uiteengezet in het volledige prospectus, deel III, hoofdstuk II: 'Risico's verbonden aan het beleggingsuniversum'.

Profiel van de typische belegger

Een belegging in dit compartiment kan worden overwogen door elke geïnteresseerde.

Eval[®]-beoordeling

Risico	Laag						Hoog	Minimale horizon
Euro	0	1	2	3	4	5	6	meer dan 5 jaar
Valuta van het compartiment	0	1	2	3	4	5	6	1 jaar

Ratio's

Aandelen	Totale-kostenpercentage	Omloopsnelheid
Kapitalisatie	0,72	- 10,42
Uitkering	0,75	- 10,42

Type fonds

Beleggingen in geldmarktinstrumenten en deposito's

Referentievaluta

Amerikaanse dollar (USD)

Beheerder van het compartiment

ING Investment Management Belgium

ING (L) Renta Cash USD

Kapitalisatie (USD)

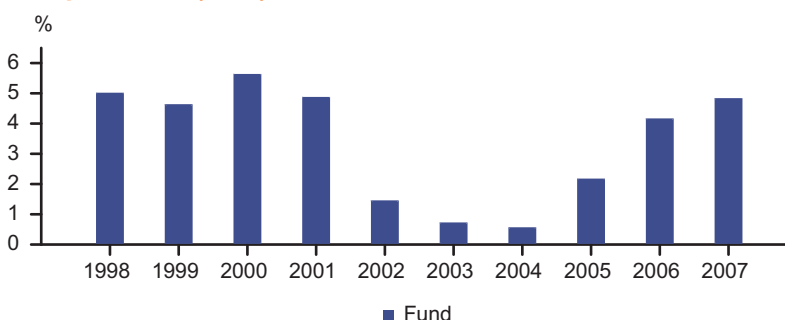
Type aandelen	Kapitalisatie
Vorm waarin de aandelen worden uitgegeven	Aandeel aan toonder met certificaat – Aandeel aan toonder zonder certificaat (in girale vorm) – Aandeel op naam zonder certificaat (in girale vorm)
Onderaandeel	Tot drie cijfers na de komma (alleen voor in girale vorm uitgegeven aandelen)
Coupires	1, 5 aandelen
Valuta van de aandelenklasse	USD
Evaluatiedatum	Elke bankwerkdag in Luxemburg
Instapkosten verschuldigd aan de distributeur(s)	0,10% (in het geval van inschrijving via één van de elektronische kanalen geniet de belegger een korting van 20% op de inschrijvingsprovisie)
Afsluittijd voor ontvangst van aanvragen voor inschrijving, inkoop en omwisseling	Vóór 15:30u op elke bankwerkdag in Luxemburg vóór de desbetreffende evaluatiedag
Datum van betaling van latere inschrijvings- inkoop- en omruilorders	Maximaal vijf bankwerkdagen na de desbetreffende evaluatiedatum
Beheervergoeding	0,50% per jaar
Abonnementstaks	0,01% per jaar

In het verleden behaalde resultaten

USD	Fund
1998	4,91
1999	4,53
2000	5,53
2001	4,77
2002	1,35
2003	0,62
2004	0,46
2005	2,07
2006	4,06
2007	4,73

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst.

kapitalisatie (USD)

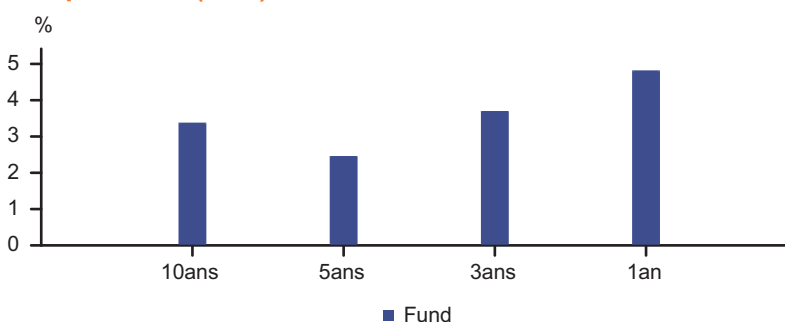


Actuariel rendement

USD	Fund
10ans	3,29
5ans	2,37
3ans	3,61
1an	4,73

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst.

kapitalisatie (USD)



Uitkering (USD)

Type aandelen	Uitkering
Vorm waarin de aandelen worden uitgegeven	Aandeel aan toonder met certificaat – Aandeel aan toonder zonder certificaat (in girale vorm) – Aandeel op naam zonder certificaat (in girale vorm)
Onderaandeel	Tot drie cijfers na de komma (alleen voor in girale vorm uitgegeven aandelen)
Coupires	1, 5 aandelen
Valuta van de aandelenklasse	USD

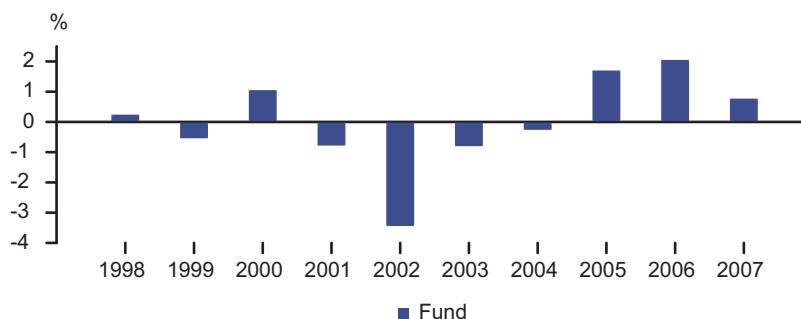
ING (L) Renta Cash USD

Evaluatiedatum	Elke bankwerkdag in Luxemburg
Dividenduitkering (alleen uitkeringsaandelen)	december
Instapkosten verschuldigd aan de distributeur(s)	0,10% (in het geval van inschrijving via één van de elektronische kanalen geniet de belegger een korting van 20% op de inschrijvingsprovisie)
Afsluittijd voor ontvangst van aanvragen voor inschrijving, inkoop en omwisseling	Vóór 15:30u op elke bankwerkdag in Luxemburg vóór de desbetreffende evaluatiedag
Datum van betaling van latere inschrijvings- inkoop- en omruilorders	Maximaal vijf bankwerkdagen na de desbetreffende evaluatiedatum
Beheervergoeding	0,50% per jaar
Abonnementstaks	0,01% per jaar

In het verleden behaalde resultaten

USD	Fund
1998	0,13
1999	-0,43
2000	0,94
2001	-0,67
2002	-3,33
2003	-0,69
2004	-0,15
2005	1,59
2006	1,94
2007	0,66

Uitkering (USD)

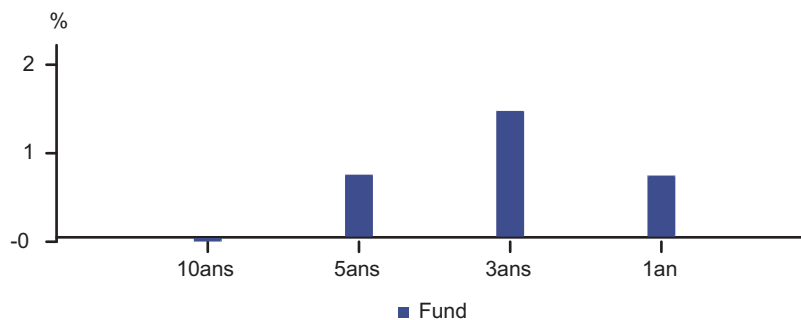


Actuariel rendement

USD	Fund
10ans	-0,01
5ans	0,67
3ans	1,39
1an	0,66

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst.

Uitkering (USD)



DEEL III: AANVULLENDE INFORMATIE

I. De vennootschap

De vennootschap werd op 27 januari 1989 opgericht krachtens de wet van 30.03.88 betreffende de instellingen voor collectieve belegging. De statuten van de vennootschap werden voor het laatst gewijzigd op 12 februari 2007, teneinde de vennootschap in overeenstemming te brengen met Bijlage D van het Belgische Koninklijk Besluit van 4 maart 2005 betreffende bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging en de gecoördineerde statuten zijn neergelegd bij het Luxemburgse handels- en vennootschapsregister, waar ze kunnen worden geraadpleegd en waar kopieën ervan verkrijgbaar zijn tegen betaling van de desbetreffende vergoedingen.

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap is te allen tijde gelijk aan de totale waarde van de nettoactiva van de compartimenten. Het wordt vertegenwoordigd door aandelen aan toonder of op naam, zonder nominale waarde, die alle volgestort zijn.

Het minimumkapitaal is vastgesteld door de Luxemburgse wet van 20 december 2002.

De consolidatievaluta van de vennootschap is de euro.

Wijzigingen van het maatschappelijk kapitaal zijn volledig wettelijk en er zijn geen bepalingen inzake verplichte publicatie en inschrijving in het handels- en vennootschapsregister zoals voorgeschreven voor verhogingen en verlagingen van het maatschappelijk kapitaal van naamloze vennootschappen.

De vennootschap mag te allen tijde extra aandelen uitgeven tegen een prijs die wordt bepaald in overeenstemming met de inhoud van hoofdstuk VIII 'Aandelen', zonder daarbij een recht van voorrang te verlenen aan bestaande aandeelhouders.

II. Risico's verbonden met het beleggingsuniversum: details

Algemene opmerkingen over risico's

Een belegging in aandelen van de vennootschap is aan risico's blootgesteld. Deze risico's kunnen omvatten of verbonden zijn met: risico's op geldmarktinstrumenten, wisselrisico, renterisico, kredietrisico en volatiliteitsrisico, evenals politieke risico's. Elk van deze risicotypes kan tevens voorkomen in combinatie met andere risico's. Bepaalde van deze risicofactoren worden hierna kort beschreven. De eventuele beleggers moeten ervaring hebben met beleggingen in de instrumenten die vermeld zijn in het kader van het aangekondigde beleggingsbeleid.

Er kan geen enkele waarborg gegeven worden dat de doelstellingen van het beleggingsbeleid verwezenlijkt worden.

Marktrisico

Dit is een risico van algemene aard dat alle beleggingstypes betreft. De evolutie van effectenkoersen wordt in de eerste plaats bepaald door de evolutie van de financiële markten en door de economische evolutie van de emittenten, die op hun beurt de invloed ondergaan van de algemene toestand van de internationale economie en van de economische en politieke omstandigheden in elk land (marktrisico).

Renterisico

De beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat een belegging in aandelen van de vennootschap blootgesteld kan zijn aan renterisico's. Deze risico's ontstaan wanneer de rentevoeten in de belangrijkste valuta's van elk van de effecten of van de vennootschap schommelen.

Valutarisico

De waarde van de beleggingen kan beïnvloed worden door een verandering in de wisselkoersen voor de compartimenten waarin beleggingen kunnen worden uitgevoerd in een andere valuta dan de referentievaluta van het compartiment.

Kredietrisico

De beleggers moeten zich ten volle bewust zijn van het feit dat een dergelijke belegging gepaard kan gaan met kredietrisico's. Obligaties en schuldbewijzen houden immers een kredietrisico op de emittenten in, dat met de kredietrating van de emittenten gemeten kan worden. De obligaties of schuldbewijzen die uitgegeven worden door emittenten met een lagere rating worden in het algemeen beschouwd als effecten met een hoger kredietrisico, waarbij het waarschijnlijker is dat de emittent in gebreke blijft dan bij emittenten met een betere rating. Wanneer de emittent van obligaties of schuldbewijzen in financiële of economische moeilijkheden komt, kan dat de waarde aantasten van de obligaties of schuldbewijzen (die kan terugvallen tot nul) en de uit hoofde van deze obligaties of schuldbewijzen uitgevoerde betalingen (die kunnen terugvallen tot nul).

Risico van in gebreke blijven van emittenten

Naast de algemene trends op de financiële markten, is de eigen ontwikkeling van elke emittent van invloed op de koers van een belegging. Zelfs een zorgvuldige selectie van de effecten kan bijvoorbeeld niet het risico uitsluiten van verliezen die te wijten zijn aan de waardevermindering van de activa van de emittenten.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico's treden op wanneer een bepaald effect moeilijk verkocht kan worden. In principe koopt een fonds enkel effecten die op elk ogenblik weer verkocht kunnen worden. Maar het is mogelijk dat bepaalde effecten soms moeilijk te gelde gemaakt kunnen worden op het gewenste ogenblik tijdens uitzonderlijke perioden of in specifieke beurssegmenten. Ten slotte is er een risico dat effecten die verhandeld worden in een kleiner marktsegment, ten prooi vallen aan sterke koersschommelingen.

Flexibiliteitsrisico

Het gebrek aan flexibiliteit dat met bepaalde beleggingsproducten gepaard gaat, en restricties die de mogelijkheid beperken om met andere tegenpartijen/aanbieders samen te werken. Het kan inderdaad moeilijk blijken een andere tegenpartij te vinden die gelijkaardige voorwaarden toepast voor de onderhands verhandelde derivaten.

Tegenpartijrisico

Bij onderhands afgesloten (OTC) contracten kan de vennootschap blootgesteld zijn aan risico's die te maken hebben met de solventie van de tegenpartijen en met hun vermogen om hun contractuele verplichtingen na te komen. Zo kan de vennootschap termijncontracten, opties en swaps afsluiten, of andere derivatentechnieken aanwenden die elk het risico inhouden dat de tegenpartij haar verbintenissen onder elk van die contracten niet nakomt.

Derivaten

In het kader van het beleggingsbeleid zoals dat in elk van de beschrijvende fiches van de compartimenten vermeld wordt, kan de vennootschap gebruik maken van financiële derivaten. Deze producten kunnen niet enkel ter dekking ingezet worden, maar ze kunnen ook een onlosmakelijk bestanddeel vormen van de beleggingsstrategie ter optimalisatie van het rendement. Het gebruik van derivaten kan beperkt

zijn door de marktomstandigheden en door de toepasselijke reglementeringen, en kan risico's en kosten veroorzaken waaraan het compartiment niet blootgesteld zou zijn wanneer het dergelijke instrumenten niet zou gebruiken. De risico's inherent aan het gebruik van opties, contracten in vreemde valuta's, swaps, termijncontracten en opties daarop omvatten in het bijzonder: (a) het feit dat het succes afhangt van de juistheid van de analyse van de fondsbeheerder(s) met betrekking tot de evolutie van de rentevoeten, de koersen van effecten en/of geldmarktinstrumenten en de valutamarkten; (b) een eventuele onvolmaakte correlatie tussen de koers van de opties, termijncontracten en opties daarop en de koersschommelingen van de ingedekte effecten, geldmarktinstrumenten of valuta's; (c) het feit dat de vaardigheden om deze derivaten te gebruiken, verschillen van de deskundigheid die vereist is bij de effectenselectie in de portefeuille; (d) de mogelijkheid dat een secundaire markt op een bepaald ogenblik voor een bepaald instrument weinig liquide is; en (e) het risico dat een compartiment in de onmogelijkheid zou verkeren om een effect in zijn portefeuille te kopen of te verkopen op een gunstig tijdstip, of verplicht zou zijn om een effect in zijn portefeuille te verkopen op een ongunstig tijdstip. Wanneer een compartiment een swapovereenkomst aangaat, stelt het zich bloot aan een tegenpartijrisico. Het gebruik van derivaten houdt bovendien een risico in dat gekoppeld is aan het hefboomeffect van deze derivaten. Dit hefboomeffect wordt verkregen door een bescheiden bedrag te beleggen in de aankoop van derivaten in vergelijking met de kost van de rechtstreekse aankoop van de onderliggende activa. Hoe groter de hefboom, hoe sterker de koers van het derivaat zal schommelen wanneer de koers van de onderliggende activa varieert (in verhouding tot de intekenprijs, bepaald in de voorwaarden van het derivaat). Het potentieel en de risico's van deze instrumenten nemen zo gelijklopend met de versterking van de hefboomwerking toe. Tenslotte is er geen enkele waarborg dat het doel dat met deze derivaten nagestreefd wordt, ook werkelijk verwezenlijkt zal worden.

Wij verwijzen naar de beschrijvende fiche van elk compartiment voor een uitgebreidere beschrijving van het (de) risico(s) in verband met de beleggingen in dat compartiment.

De hiervoor vermelde opsomming bevat de meest voorkomende risico's en is geen volledige opsomming van alle mogelijke risico's.

III. Beleggingsbeperkingen

In het algemeen en behoudens eventuele afwijkingen die vermeld worden in het specifieke beleggingsbeleid van de verschillende compartimenten die opgesomd zijn in Deel II van dit prospectus, verbindt de vennootschap zich ertoe, in het belang van de aandeelhouders en met het oog op een brede spreiding van het risico, de volgende regels in acht te nemen.

A. De vennootschap kan voor elk van haar compartimenten:

1. Gebruik maken van de mogelijkheid om 20% of meer van haar nettovermogen te beleggen in andere waarden dan de effecten en/of andere financiële activa beoogd in artikel 41(1) van de wet van 20 december 2002 betreffende de instellingen voor collectieve belegging;
2. Gebruik maken van de mogelijkheid om voor maximaal 25% van haar nettovermogen te lenen, op voorwaarde dat deze bedragen niet in de vorm van een obligatie-emissie geleend worden;
3. Tot 15% van het nettovermogen beleggen in effecten van andere instellingen voor collectieve belegging (dit percentage kan tijdelijk overschreden worden om een fusie of reorganisatie te vergemakkelijken) op voorwaarde dat de volgende voorwaarden en beperkingen nageleefd worden:
 - a. de instellingen voor collectieve belegging waarvan effecten verworven worden, moeten een beleggingsbeleid volgen dat niet tegenstrijdig is met dat van de vennootschap;

- b. er mag geen uitgifte- of aankoopvergoeding aangerekend worden aan de vennootschap wanneer zij belegt in instellingen voor collectieve belegging die beheerd worden door dezelfde promotoren als die van de vennootschap;
 - c. er mag geen beheer- of adviesvergoeding geheven worden op het gedeelte van de activa van de vennootschap, dat belegt is in instellingen voor collectieve belegging die beheerd worden door dezelfde promotoren als deze van de vennootschap;
4. Met het oog op een goed portefeuillebeheer van de compartimenten of voor indekkingsdoeleinden,
 - a. enkel beleggen in opties op effecten die beursgenoteerd zijn of die verhandeld worden op een andere gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt of die verhandeld worden met vooraanstaande financiële instellingen die gespecialiseerd zijn in dit type verrichtingen ("over-the-counter" of "OTC"-opties).

De vennootschap kan zowel optreden in de hoedanigheid van koper als in de hoedanigheid van verkoper of schrijver van koopopties of verkoopopties, op voorwaarde dat:

- i. de kostprijs van de opties op effecten, onder de vorm van premies, niet meer bedraagt dan 15% van de waarde van het nettovermogen van elk compartiment;
- ii. de compartimenten van de vennootschap **altijd in portefeuille** ofwel de onderliggende effecten ofwel gelijkwaardige koopopties aanhouden, als indekking voor de geschreven koopopties. In afwijking van dit principe kunnen de compartimenten koopopties schrijven op effecten die niet in portefeuille worden gehouden, op voorwaarde dat de uitoefenprijs van de uitgegeven koopopties niet meer bedraagt dan 25% van de waarde van het nettovermogen, wat een effectieve indekking oplevert;
- iii. het schrijven of verkopen van verkoopopties in verband staat met de afwikkeling van voorheen verworven verkoopopties, of dat er voldoende liquiditeiten worden gehouden om de uitoefening van de opties mogelijk te maken, of, als de afdekking in liquiditeiten niet volstaat, dat er voldoende onderliggende effecten worden aangehouden, die voldoende liquide zijn, om op ieder ogenblik de nodige liquiditeiten te kunnen genereren in geval van uitoefening van de opties door de tegenpartij.

Om het beheer te optimaliseren zal de vennootschap de aankoop van koopopties (call) kunnen combineren met de verkoop van verkoopopties (put) op een bepaalde waarde, voor eenzelfde hoofdsom en eenzelfde uitoefeningsprijs. Deze verrichtingen, die enkel bedoeld zijn voor een goed beheer van de portefeuille, zullen nooit voor speculatieve doeleinden uitgevoerd worden en zullen de bovenstaande bepalingen onder punt a. naleven;

- b. termijncontracten op beursindexen en koop- of verkoopopties op beursindexen kopen en verkopen. Deze verrichtingen moeten plaatsvinden op een gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt of met vooraanstaande financiële instellingen die gespecialiseerd zijn in dit type verrichtingen.
 - i. Wanneer de verrichting bedoeld is als afdekking tegen het risico van een ongunstige evolutie van de beurzen (verkoop van termijncontracten, aankoop van verkoopopties en verkoop van koopopties), moet er een voldoende nauwe correlatie bestaan tussen de samenstelling van de gebruikte index en die van de overeenkomstige portefeuille. Samengevoegd mag het totaal van de verplichtingen in verband met termijncontracten en optiecontracten op beursindexen niet wezenlijk hoger liggen dan de globale waarde van de effecten die worden aangehouden door elk compartiment op de markt die beantwoordt aan deze index;

- ii. Als de verrichting bedoeld is als een positie die op een verwachte stijging inspeelt (ander doel dan afdekking) (aankoop van termijncontracten, aankoop van koopopties en verkoop van verkoopopties), mogen de verbintenissen die hieruit voortvloeien, en de verbintenissen in verband met de verkoop van koop- en verkoopopties op effecten, en de verbintenissen beschreven onder punt c. ii., niet meer bedragen dan de netto-inventariswaarde van elk compartiment. De verkopen van koopopties op effecten waarvoor voldoende dekking beschikbaar is, worden niet meegerekend in de berekening van de hiervoor vermelde verbintenissen;
- c. termijncontracten op rentevoeten en koop- of verkoopopties op rentevoeten kopen en verkopen, "forward rate agreement"-transacties en renteswaps afsluiten met het oog op een optimaal beheer van het renterisico van het vermogen van elk van de compartimenten. De "forward rate agreement"-transacties en renteswaps moeten afgesloten worden met vooraanstaande financiële instellingen die gespecialiseerd zijn in dit type verrichtingen.
 - i. Wanneer de verrichting bedoeld is als indekking van het risico van een ongunstige evolutie van de rentevoeten (verkoop van termijncontracten, aankoop van verkoopopties en verkoop van koopopties, "forward rate agreements" en renteswaps), moet een voldoende nauwe correlatie bestaan tussen de samenstelling van de onderliggende waarde en die van de overeenstemmende portefeuille. Samengevoegd mag het totaal van de verbintenissen die betrekking hebben op de hoger vermelde verrichtingen, niet meer bedragen dan de globale waarde van de effecten in bezit van elk compartiment op de overeenstemmende markt en in de overeenstemmende valuta.
 - ii. Als de verrichting bedoeld is als een positie die op een verwachte stijging inspeelt, (ander doel dan indekking) (aankoop van termijncontracten, aankoop van koopopties, verkoop van verkoopopties, "forward rate agreements" en renteswaps), mogen de verbintenissen die hieruit voortvloeien en de verbintenissen in verband met de verkoop van koop- en verkoopopties op effecten, en met de verrichtingen vermeld onder punt b. ii., niet meer bedragen dan de netto-inventariswaarde van het compartiment. De verkopen van koopopties op effecten waarvoor voldoende dekking beschikbaar is, worden niet meegerekend in de berekening van de hiervoor vermelde verplichtingen;
- d. de som van de premies betaald voor de verwerving van lopende koop- en verkoopopties mag niet meer bedragen dan 15% van de netto-inventariswaarde van elk compartiment;
- e. voor indekkingverrichtingen die gebruikmaken van instrumenten die betrekking hebben op een index, moet er een voldoende nauwe correlatie bestaan tussen die index en de samenstelling van de portefeuille;
- f. De vennootschap kan bijkomend zowel in de hoedanigheid van koper als in de hoedanigheid van verkoper optreden in repotransacties of transacties tegen onderpand. Het optreden in dergelijke verrichtingen is evenwel onderworpen aan de volgende regels:
 - i. zij mag de betrokken effecten uitsluitend aan- of verkopen als de tegenpartij een vooraanstaande financiële instelling is, gespecialiseerd in dergelijke verrichtingen;
 - ii. gedurende de looptijd van een transactie met terugkoop van effecten kan de vennootschap de effecten in verband met dit contract niet verkopen vóór het recht tot terugkoop van de effecten door de tegenpartij wordt uitgeoefend of voor de termijn voor terugkoop verstreken is;
- iii. bij haar aankopen moet de vennootschap er steeds over waken een niveau te handhaven dat haar toelaat te allen tijde aan haar verplichting tot inkoop van de eigen aandelen te voldoen;
- 5. Met het oog op de indekking van het wisselrisico, afsluiten van transacties die betrekking hebben op de aan- of verkoop van valuta's op termijn, van "financial futures"-contracten en valutaopties (koopopties verkopen of verkoopopties kopen). Geen enkele indekkingstransactie mag betrekking hebben op een hoger bedrag dan de waarde van de activa die het voorwerp uitmaken van deze indekking, noch de duur van het bezit van deze activa overschrijden. Wanneer deze activa een vaste rente opleveren, kan de afdekking de rente omvatten die geïnd zal worden op vervaldatum; bij wijze van uitzondering op het hoger uiteengezette principe kan het bedrag van de indekkingstransacties tijdelijk, in geval van waardefluctuaties van de activa die het voorwerp uitmaken van deze transacties, de waarde van de ingedekte activa overschrijden. In geen geval mogen deze transacties van speculatieve aard zijn. De indekkingstransacties moeten gebeuren in dezelfde valuta als de in te dekken activa;
- 6. Met dien verstande dat alle verrichtingen die vermeld worden in de bovenstaande punten 4 en 5, moeten plaatsvinden op een gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt of met vooraanstaande financiële instellingen die gespecialiseerd zijn in dit type verrichtingen (wat het gebruik van "over-the-counter" of "OTC"-opties omvat);
- 7. In bijkomstige mate "rendementswaps" afsluiten met het oog op een optimaal beheer van het vermogen van elk compartiment. Rendementswaps maken het mogelijk om een rentevoet om te wisselen tegen het rendement van een onderliggende waarde. Dit kan betrekking hebben op het rendement van een index, een aandelenkorf, obligaties enz. Deze transacties moeten afgesloten worden met vooraanstaande financiële instellingen die gespecialiseerd zijn in dit type verrichtingen. In geen geval mogen deze transacties van speculatieve aard zijn.

De hieruit voortvloeiende verbintenissen en de verbintenissen die betrekking hebben op de verkoop van koopopties of verkoopopties op effecten, en op de verrichtingen die beschreven worden onder de punten b en c, mogen niet meer bedragen dan de netto-inventariswaarde van het betrokken compartiment.

De verkopen van koopopties op effecten waarvoor voldoende dekking beschikbaar is, worden niet meegerekend in de berekening van de hiervoor vermelde verbintenissen;
- 8. Effecten van een compartiment uitlenen via een gestandaardiseerd systeem dat is opgezet door een erkende clearinginstelling of door een vooraanstaande financiële instelling die gespecialiseerd is in dergelijke transacties.

In het kader van haar uitleenverrichtingen moet de vennootschap in principe een waarborg ontvangen waarvan de waarde bij het afsluiten van het leencontract ten minste gelijk is aan de globale waarde van de uitgeleende effecten. Deze waarborg moet worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten en/of effecten uitgegeven of gewaarborgd door OESO-lidstaten of door hun territoriale publiekrechtelijke organismen of door supranationale instellingen en organismen van communautaire, regionale of mondiale aard, geblokkeerd op naam van de vennootschap tot het verstrijken van het leencontract.

De uitleenverrichtingen mogen geen betrekking hebben op meer dan 50% van de globale waarde van de effecten in portefeuille; deze limiet geldt niet wanneer de vennootschap het recht heeft te allen tijde de opzegging van het contract en de teruggave van de geleende effecten te bekomen; de uitleenverrichtingen mogen een periode van 30 dagen niet overschrijden.

9. Ingeval de vennootschap niet-volgestorte effecten bezit, moet zij een voldoende reserve voor het volstorten aanleggen; de niet-volgestorte bedragen mogen op het tijdstip van de aankoop van de effecten niet meer bedragen dan 10% van het nettovermogen.

B. De vennootschap mag voor geen enkel van haar compartimenten:

- meer dan 10% van alle effecten van eenzelfde categorie uitgegeven door eenzelfde emittent verwerven. Deze beperking geldt eveneens voor alle compartimenten gezamenlijk;
- voor meer dan 10% van haar nettovermogen effecten in bezit hebben die door eenzelfde emittent uitgegeven zijn (met uitzondering van geldmarktinstrumenten uitgegeven door een vooraanstaande bankinstelling);
- beleggen in goederen, handelscontracten, vastgoed of grondstoffen;
- effecten ongedekt verkopen;
- eender welke tegoeden die deel uitmaken van haar activa, verpanden of anderszins in pand geven, noch ze als waarborg voor schulden overdragen of afstaan;
- meer dan 10% van haar nettovermogen beleggen in goud.

De beperkingen waarvan sprake in de punten 1 en 2 zijn niet van toepassing op effecten uitgegeven of gewaarborgd door de OESO-lidstaten of door hun territoriale publiekrechtelijke lichamen of door supranationale instellingen van communautaire, regionale of mondiale aard.

Als de hiervoor onder titels A. en B. aangehaalde percentages door andere oorzaken dan via de aankoop van effecten worden overschreden, moet de vennootschap bij haar verkooptransacties in de eerste plaats het rechtzetten van deze toestand nastreven, met inachtneming van de belangen van de aandeelhouders.

In het belang van de aandeelhouders mag de raad van bestuur van de vennootschap nieuwe beperkingen opleggen met het oog op de naleving van de wetten en reglementen van kracht in de landen waar de aandelen van de vennootschap aan het publiek worden aangeboden.

IV. Beleggingsdoelstelling en -beleid

A. Algemene bepalingen

De hoofddoelstelling van de vennootschap is de verwezenlijking van een rendement dat dicht aansluit bij de ontwikkeling van de rentevoeten in de geldmarkt van de betrokken valuta.

Het kapitaal wordt belegd met een gemiddelde looptijd van maximaal 6 maanden, rekening houdend met de volgende criteria of beleggingsdoelstellingen:

- een hoog liquiditeitsgehalte;
- de waardebestendigheid van de tegoeden;
- de beveiliging van het kapitaal.

Het nettovermogen van elk compartiment zal voor minstens 2/3 uit liquide middelen bestaan, met inachtneming van het beginsel van risicospreiding. Het saldo van het nettovermogen zal belegd worden in geldmarktinstrumenten.

Onder "geldmarktinstrumenten" dient verstaan te worden: alle waarden en instrumenten die schuldvorderingen vertegenwoordigen, al dan niet in de vorm van effecten, met inbegrip van obligaties, deposito-certificaten, kasbons en alle andere gelijkaardige instrumenten, mits hun initiële of resterende looptijd op het ogenblik van de aankoop door de vennootschap niet meer bedraagt dan 12 maanden, rekening houdend met de financiële instrumenten die er verband mee houden, of mits in hun uitgiftevoorwaarden bepaald is dat hun rentevoet ten minste jaarlijks aangepast zal worden aan de heersende marktvoorwaarden.

De beheerders zullen er ook over waken dat de gemiddelde looptijd niet meer dan 6 maanden bedraagt.

De vennootschap kan echter schuldbewijzen en -instrumenten aanhouden, waarvan de initiële of resterende looptijd langer dan 12 maanden is, maar die toch als geldmarktinstrumenten beschouwd kunnen worden doordat zij gecombineerd worden met een positie in derivaten, die gebruikt worden met het doel om op die waarden een rendement op basis van de geldmarkttrente te verkrijgen. Die bepaling slaat in het bijzonder op de schuldwaarden en -instrumenten die in repo- of omgekeerde repotransacties gebruikt worden, of die in de portefeuille gecombineerd worden met een renteswap.

B. Bijzonderheden van de compartimenten

In het algemeen en behoudens uitzonderingen die in het specifieke beleggingsbeleid van de verschillende compartimenten beschreven worden, zullen de op te volgen doelstellingen en beleidslijnen voor de beleggingen in elk compartiment de volgende regels naleven.

Onder voorbehoud van het voorafgaande zal de raad van bestuur alles in het werk stellen om die doelstellingen te verwezenlijken, te weten, voor elk compartiment:

- om zo goed mogelijk te voldoen aan de liquiditeitsverwachtingen van de inschrijvers, beleggen:
 - in bestaande instrumenten of instrumenten die gecreëerd kunnen worden, op de geldmarkten in de verschillende valuta's en die uitgegeven of gegarandeerd zijn door vooraanstaande emittenten of garanten;
 - in obligaties waarvoor een uitgebreide markt bestaat, uitgegeven door publiekrechtelijke emittenten of door vooraanstaande bedrijven;
 - wanneer het niet opportuun lijkt een gedeelte van de tegoeden van een of meerdere compartimenten te beleggen, kunnen de liquide middelen behouden worden in deposito's op zicht of in andere instrumenten op korte termijn;
- met het oog op een goed portefeuillebeheer en met inachtneming van de regels die uiteengezet worden in hoofdstuk III, gebruikmaken van technieken en instrumenten op de termijnmarkten, de renteswapmarkten en de markten voor opties op effecten en financiële instrumenten;
- ter indekking van het valutarisico en met inachtneming van de regels uiteengezet in hoofdstuk III, valutatermijncontracten afsluiten en valutaopties kopen of verkopen.

Het beleggingsbeleid zal door de raad van bestuur aangepast worden aan de politieke, economische, financiële en monetaire conjunctuur, zowel voor wat de looptijd van de beleggingen betreft als, indien van toepassing, voor de valutatoewijzing.

Het vermogen van de vennootschap staat bloot aan de marktfluctuaties, evenals aan de inherente risico's van beleggingen in instrumenten en beleggingen in de geldmarkt, in de obligatiemarkt en in rentederivaten. Daarom kan niet gegarandeerd worden dat de doelstellingen van de vennootschap verwezenlijkt zullen worden.

V. Beheer van de vennootschap

A. Aanstelling van een beheersmaatschappij

De vennootschap heeft ING Investment Management Luxembourg S.A. aangesteld als beheersmaatschappij, in de zin van de wet van 20 december 2002 betreffende de instellingen voor collectieve belegging.

ING Investment Management Luxembourg S.A. werd opgericht als een naamloze vennootschap overeenkomstig de wet van 10 augustus 1915 op de handelsvennootschappen en de wet van 20 december 2002 betreffende de instellingen voor collectieve belegging. ING Investment Management Luxembourg S.A. werd voor onbepaalde tijd opgericht bij

notariële akte de dato 4 februari 2004, en de oprichtingsakte werd op 25 februari 2004 gepubliceerd in het Mémorial C. Zijn statutaire zetel is gevestigd te 52 route d'Esch, Luxembourg. De vennootschap is onder het nummer B 98 977 ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van de arrondissementsrechtbank van Luxembourg.

De raad van bestuur van de beheersmaatschappij is als volgt samengesteld:

- **Dhr. Luciano Almeida de Jesus,**
Director and Head of Risk Management (Europe),
ING Investment Management (Europe) bv
- **Dhr. Christian Bellin,**
Managing Director,
ING Investment Management Belgium,
Marnixlaan 24, Brussel
- **Dhr. Alexandre Deveen**
Managing Director,
ING Investment Management Belgium,
Marnixlaan 24, Brussel
- **Dhr. Charles-Henri Geuzaine,**
Managing Director and Head of Legal & Compliance,
ING Investment Management Belgium & Luxembourg
- **Dhr. Philippe Gusbin,**
General Manager,
Operations & IT, member of the Executive Committee,
ING Luxembourg S.A.,
52, Route d'Esch, Luxembourg
- **Dhr. Bruno Springael,**
Managing Director,
ING Investment Management Belgium,
Marnixlaan 24, Brussel
- **Dhr. Paul Suttor,**
Head of Fund Administration Dpt,
ING Luxembourg S.A.,
52, Route d'Esch, Luxembourg
- **Dhr. Michel van Elk (Voorzitter),**
Director and Head of Marketing and Sales,
ING Investment Management (Europe) bv

De volgende personen zijn door de raad van bestuur van de beheersmaatschappij opgenomen in het management van de vennootschap:

- **Dhr. Charles-Henri Geuzaine,**
Managing Director and Head of Legal & Compliance,
ING Investment Management Belgium & Luxembourg
- **Dhr. Luciano Almeida de Jesus,**
Director and Head of Risk Management (Europe),
ING Investment Management (Europe) bv
- **Dhr. Nicolas Schulz,**
Head of Legal, Compliance & Domiciliation,
ING Investment Management Luxembourg S.A.
- **Dhr. Alexandre Deveen**
Managing Director,
ING Investment Management Belgium,
Marnixlaan 24, Brussel

Het ondernemingsdoel van ING Investment Management Luxembourg S.A. is het beheer van collectieve beleggingsportefeuilles van Luxemburgse en/of buitenlandse icbe's erkend in overeenstemming met Richtlijn 85/611/EEG, zoals gewijzigd, alsook andere Luxemburgse of buitenlandse icb's die niet onder deze richtlijn vallen, met als nevenactiviteit het beheer van zijn eigen activa. De activiteiten met betrekking tot het beheer van collectieve beleggingsportefeuilles van icbe's en icb's omvatten met name:

1. Portefeuillebeheer: In dit verband mag ING Investment Management Luxembourg S.A., voor rekening van de beheerde icbe's en/of andere beheerde icb's, advies en aanbevelingen verstrekken omtrent de uit te voeren beleggingen, contracten afsluiten, effecten en alle andere activa kopen, verkopen, ruilen en leveren, en mag het voor rekening van de beheerde icbe's en/of andere beheerde icb's de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de effecten waaruit het vermogen van die icbe's en/of andere icb's bestaat. Deze opsomming is niet limitatief maar indicatief.
2. Centrale administratie van icb's en icbe's: Dit bestaat in het uitvoeren van de taken die in bijlage II bij de wet van 20 december 2002 betreffende de instellingen voor collectieve belegging zijn opgesomd, met name het waarderen van de portefeuille en het bepalen van de waarde van de aandelen en/of deelbewijzen van icbe's en icb's, het uitgeven en inkopen van aandelen en/of deelbewijzen van icbe's en icb's, het bijhouden van het register van icbe's en icb's en het archiveren van bewijsstukken van transacties. Deze opsomming is niet limitatief maar indicatief.
3. De verkoop in Luxemburg of in het buitenland van aandelen/ deelbewijzen van icbe's en icb's.

In overeenstemming met de huidige wet- en regelgeving en met de goedkeuring van de raad van bestuur van de vennootschap, is ING Investment Management Luxembourg S.A. gemachtigd om alle of een deel van zijn taken over te dragen aan andere ondernemingen die zij hiervoor geschikt acht, op voorwaarde dat ING Investment Management Luxembourg S.A. verantwoordelijk blijft voor het handelen en nalaten van deze gevolmachtigden met betrekking tot de hen toevertrouwde taken, alsof deze handelingen en nalatigheden uitgingen van ING Investment Management Luxembourg S.A. zelf. In geval van een dergelijke overdracht zal dit prospectus worden bijgewerkt. In geval van een bijzondere overdracht die niet in het verkorte prospectus of in dit deel III van het volledige prospectus is gespecificeerd, zal hier specifiek naar worden verwezen in de beschrijvende fiche van elk compartiment.

B. Beheervergoeding

In overeenstemming met de bepalingen van de aanstelling van ING Investment Management Luxembourg S.A. door de bevek, zal de bevek aan ING Investment Management Luxembourg S.A. een jaarlijkse beheervergoeding betalen die zal worden berekend op het gemiddelde nettovermogen van het compartiment, zoals in de beschrijvende fiche van elk compartiment vermeld. Deze vergoedingen worden aan het eind van de maand betaald.

VI. Portefeuillebeheerders

ING Investment Management Luxembourg S.A. mag het beheer van de activa van de verschillende compartimenten van de vennootschap op eigen kosten toevertrouwen aan een of meer van de hierna vermelde portefeuillebeheerders. De portefeuillebeheerders worden in de beschrijvende fiche van elk compartiment vermeld.

Het kan daarbij gaan om:

- **ING Investment Management Belgium**, met maatschappelijke zetel in de Marnixlaan 24, 1000 Brussel, is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. ING Investment Management Belgium is sinds 30 januari 2003 de nieuwe benaming voor de vermogensbeheermaatschappij van ING België N.V., voorheen Private Kas Bank (ING Investment Management (Brussel)). Zij staat bekend om haar vermogensbeheer.

VII. Bewaarder, betaalkantoor en administratief agent

A. Bewaarder en betaalkantoor

Op 27 januari 1989 sloot de vennootschap met ING Luxembourg S.A. een overeenkomst voor onbepaalde duur waarbij laatstgenoemde werd aangesteld als bewaarder en hoofdbetaalkantoor van de vennootschap. Elk van beide partijen mag de overeenkomst op elk moment beëindigen mits ze de andere partij 180 dagen vooraf schriftelijk hiervan in kennis stelt.

Krachtens de bewaarovereenkomst ontvangt ING Luxembourg S.A. een vergoeding die door elk compartiment van de vennootschap dient te worden betaald, zoals aangegeven in hoofdstuk III 'Vergoedingen, kosten en belastingen' van deel I van dit prospectus, onder sectie A 'Vergoedingen ten laste van de vennootschap'.

Als bewaarder vervult ING Luxembourg S.A. de gebruikelijke verplichtingen en taken met betrekking tot de deposito's in contanten, effecten en andere activa van de vennootschap. ING Luxembourg voert ook de taken uit die in artikel 34 van de wet van 20 december 2002 betreffende de instellingen voor collectieve belegging worden genoemd. De bewaarder mag alle of een deel van de in bewaring gehouden activa op eigen verantwoordelijkheid toevertrouwen aan andere bankinstellingen of financiële tussenpersonen.

De bewaarder moet er in het bijzonder op toezien dat:

1. de verkoop, de uitgifte, de inkoop en de annulering van de aandelen door de vennootschap of voor haar rekening vinden plaats in overeenstemming met de wet en met de statuten;
2. bij verrichtingen in verband met de activa van de vennootschap de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen geleverd wordt; en
3. de opbrengsten van de vennootschap een bestemming krijgen in overeenstemming met de statuten.

Alle activa en contanten die aan de vennootschap toebehoren, worden aan de bewaarder toevertrouwd.

In overeenstemming met de normale bankpraktijken mag de bewaarder op eigen verantwoordelijkheid een deel van de activa van de vennootschap toevertrouwen aan correspondenten.

Alle handelingen in verband met de verkoop van de activa van de vennootschap zullen door de bewaarder worden uitgevoerd op instructie van de vennootschap.

Als hoofdbetaalkantoor is ING Luxembourg S.A. verantwoordelijk voor de uitkering van inkomsten en dividenden aan de aandeelhouders.

ING Luxembourg S.A. is een kredietinstelling die op 15 september 1960 voor onbepaalde duur werd opgericht als een naamloze vennootschap (*société anonyme*), en die statutair gevestigd is te 52 route d'Esch, Luxembourg.

B. Administratief agent

ING Investment Management Luxembourg S.A. heeft de administratie van de vennootschap toevertrouwd aan ING Luxembourg S.A.

De overeenkomst voor het verlenen van administratieve diensten is voor onbepaalde tijd afgesloten tussen de vennootschap, ING Investment Management Luxembourg S.A. en ING Luxembourg S.A.; ze kan te allen tijde door een van beide partijen worden beëindigd mits ze de andere partij drie maanden vooraf schriftelijk hiervan in kennis stelt.

ING Luxembourg S.A. is in zijn hoedanigheid van administratief agent verantwoordelijk voor de berekening van de netto-inventariswaarde in overeenstemming met het prospectus en de statuten, evenals voor de vervulling van alle wettelijke en administratieve formaliteiten die door de Luxemburgse wet- en regelgeving worden opgelegd. ING Luxembourg S.A. is met name verantwoordelijk voor de uitgifte en verkoop van aandelen van de vennootschap, voor het bijhouden van het aandeelhoudersregister en voor de overdracht van aandelen van de vennootschap aan aandeelhouders, agenten en derden.

VIII. Aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap is te allen tijde gelijk aan de activa vertegenwoordigd door de uitstaande aandelen in de verschillende compartimenten van de vennootschap.

Elke natuurlijke persoon of rechtspersoon mag aandelen van de vennootschap verwerven in overeenstemming met de bepalingen van hoofdstuk II 'Inschrijvingen, inkoop en omwisselingen' van deel I van het prospectus.

De aandelen worden uitgegeven zonder vermelding van waarde en moeten volgestort zijn. Bij de uitgifte van nieuwe aandelen genieten bestaande aandeelhouders geen preferente inschrijvingsrechten.

De raad van bestuur kan voor elk compartiment een of meer aandelenklassen uitgeven. Deze klassen kunnen worden voorbehouden aan een bepaalde groep beleggers, bijv. beleggers van een specifiek land of een specifieke regio, of institutionele beleggers.

De aandelenklassen kunnen van elkaar verschillen op het vlak van de kostenstructuur, het bedrag van de inleg, de valuta waarin de netto-inventariswaarde wordt uitgedrukt, of andere specifieke kenmerken. De raad van bestuur kan verplichtingen betreffende de inleg opleggen met betrekking tot beleggingen in een bepaalde aandelenklasse, een specifiek compartiment of de vennootschap.

Binnen elke klasse kunnen er kapitalisatie- en uitkeringsaandelen bestaan. Gedetailleerde informatie is terug te vinden in de beschrijvende fiche van elk compartiment.

De raad van bestuur kan andere klassen creëren en hun namen en kenmerken vastleggen. Deze andere klassen worden gespecificeerd in de beschrijvende fiche van elk compartiment dat deze nieuwe klassen bevat.

Na elke uitkering van dividenden op uitkeringsaandelen zal het gedeelte van het nettovermogen van de aandelenklasse dat toe te wijzen is aan uitkeringsaandelen, worden verminderd met een bedrag dat gelijk is aan de bedragen van de uitgekeerde dividenden, wat leidt tot een vermindering van het percentage van het nettovermogen dat wordt toegewezen aan uitkeringsaandelen, terwijl het gedeelte van het nettovermogen dat wordt toegewezen aan kapitalisatieaandelen ongewijzigd zal blijven.

Elke dividenduitkering leidt tot een verwijding van de verhouding tussen de waarde van de kapitalisatieaandelen en de waarde van de uitkeringsaandelen van de betreffende aandelenklasse en het betreffende compartiment. Deze verhouding wordt **pariteit** genoemd.

Binnen eenzelfde compartiment hebben alle aandelen gelijke rechten met betrekking tot dividenden alsook tot opbrengsten uit vereffening en inkoop (behoudens de respectieve rechten van uitkerings- en kapitalisatieaandelen, rekening houdend met de op dat moment geldende pariteit).

De vennootschap kan beslissen om onderaandelen uit te geven. Deze onderaandelen verlenen geen stemrechten aan de houders ervan, maar stellen hen wel in staat om pro rata te participeren in het nettovermogen van de vennootschap. Enkel hele aandelen geven stemrecht, ongeacht hun waarde. Ingeval aandelen aan toonder worden uitgegeven, kunnen alleen certificaten die hele aandelen vertegenwoordigen, worden uitgegeven.

Aandelen worden uitgegeven op naam of aan toonder (fysiek geleverd of onder de vorm van inschrijving in het register) afhankelijk van de keuze van de aandeelhouder, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van elk compartiment en met uitzondering van de aandelenklassen die zijn voorbehouden aan institutionele beleggers, die in principe uitsluitend op naam worden uitgegeven.

Aandelen op naam kunnen worden omgeruild voor aandelen aan toonder en omgekeerd, op verzoek en kosten van de aandeelhouder, met uitzondering van aandelen op naam van klassen die aan institutionele beleggers zijn voorbehouden, die in principe niet kunnen worden omgeruild voor aandelen aan toonder.

Aandelen aan toonder in fysieke vorm kunnen worden uitgegeven in certificaten van verschillende coupures. Indien een houder van aandelen aan toonder andere coupures wenst dan die welke hij reeds bezit, kunnen hem de omwisselingskosten in rekening worden gebracht.

IX. Netto-inventariswaarde

De netto-inventariswaarde van de aandelen van elke aandelenklasse voor elk compartiment van de vennootschap wordt uitgedrukt in de door de raad van bestuur vastgestelde valuta. Deze netto-inventariswaarde wordt in principe minstens tweemaal per maand bepaald.

De raad van bestuur stelt de evaluatiedagen vast (hierna de 'evaluatiedag') alsook de methoden die worden gebruikt om de netto-inventariswaarde te publiceren, in overeenstemming met de geldende wetgeving.

Details over de berekeningsfrequentie van de netto-inventariswaarde vindt u in de beschrijvende fiche van elk compartiment.

1. De activa van de vennootschap omvatten:

- a. alle contanten in kas of op rekening, met inbegrip van de opgelopen en uitstaande rente;
- b. alle te ontvangen wissels, promessen en vorderingen, met inbegrip van nog onbetaalde opbrengsten uit de verkoop van effecten;
- c. alle waardepapieren, aandelen, obligaties, termijnwissels, preferente aandelen, opties of inschrijvingsrechten, warrants, geldmarktinstrumenten en alle andere beleggingen en effecten die door de vennootschap worden aangehouden;
- d. alle dividenden en uitkeringen die aan de vennootschap betaalbaar zijn, hetzij in contanten, hetzij in de vorm van aandelen en deelbewijzen (de vennootschap kan echter aanpassingen boeken om rekening te houden met eventuele schommelingen in de marktwaarde van effecten als gevolg van praktijken zoals het verhandelen van aandelen ex-dividend of ex-recht);
- e. alle opgelopen en te ontvangen rente op alle rentedragende waardepapieren die aan de vennootschap toebehoren, tenzij die rente vervat is in de hoofdsom van dergelijke effecten;
- f. de oprichtingskosten van de vennootschap, voor zover deze nog niet zijn afgeschreven;
- g. alle andere activa van welke aard ook, met inbegrip van de opbrengsten van swaptransacties en vooruitbetalingen.

2. De passiva van de vennootschap omvatten:

- a. alle leningen, te betalen wissels en schulden;
- b. alle gekende verplichtingen, al dan niet vervallen, met inbegrip van alle vervallen contractuele verplichtingen, hetzij betaalbaar in contanten of in de vorm van activa, inclusief het bedrag van eventuele dividenden die door de vennootschap zijn gedeclareerd maar nog niet uitgekeerd;
- c. alle reserves voor vermogenswinstbelasting en inkomstenbelasting tot op de evaluatiedag, en andere reserves die door de raad van bestuur zijn toegestaan of goedgekeurd;
- d. alle andere verbintenissen van de vennootschap, van welke aard dan ook, met uitzondering van die welke door aandelen van de vennootschap worden vertegenwoordigd. Teneinde het bedrag van deze verbintenissen te bepalen, zal de vennootschap rekening houden met alle door haar te betalen kosten, waaronder oprichtingskosten, vergoedingen die verschuldigd zijn aan de beheermaatschappij, vergoedingen die verschuldigd zijn aan portefeuillebeheerders of adviseurs, accountants, de bewaarder en correspondenten, de administratief agent, registerhouder, transferagent en betaalkantoren, distributeurs en permanente vertegenwoordigers in de landen waar de vennootschap geregistreerd is en

elke andere door de vennootschap tewerkgestelde agent, de kosten in verband met rechtsbijstand en accountantscontrole, promotiekosten, drukkosten, verslaggevings- en publicatiekosten, inclusief de reclamekosten en de kosten voor het opstellen en drukken van prospectussen, verklarende memorandums, registratieverklaringen, jaar- en halfjaarverlagen, belastingen of andere heffingen, en alle andere exploitatiekosten, inclusief vergoedingen voor de aankoop en verkoop van activa, rente, bankkosten, makelaarslonen, portokosten en telefoon- en telexkosten. De vennootschap kan administratiekosten en andere regelmatige of terugkerende kosten vooraf berekenen op basis van een geschat bedrag voor een jaar of andere periodes, en kan vooraf proportionele kosten vaststellen voor dergelijke periodes.

3. De waarde van de activa wordt als volgt bepaald:

- a. contanten in kas of op rekening, staten van wissels ter disconto, wissels en zichtwissels, vorderingen, vooruitbetaalde kosten, dividenden in contanten en gedeclareerde of opgelopen, maar nog niet ontvangen rente zoals hierboven beschreven, worden voor hun volledige waarde in rekening gebracht, tenzij het onwaarschijnlijk is dat een dergelijk bedrag volledig zal worden betaald of ontvangen, in welk geval de waarde zal worden bepaald door een waardevermindering toe te passen die de raad van bestuur gepast acht om de werkelijke waarde van het actief te weerspiegelen;
- b. voor effecten en geldmarktinstrumenten of derivaten die zijn toegelaten tot een officiële effectenbeurs of die worden verhandeld op een andere gereguleerde markt, wordt de waardering van de activa van de vennootschap gebaseerd op de recentste beschikbare koers op de belangrijkste markt waarop die effecten, geldmarktinstrumenten of derivaten worden verhandeld, zoals meegedeeld door een erkende, door de raad van bestuur goedgekeurde noteringdienst. Als deze koersen niet representatief zijn voor de reële waarde, wordt de waarde van deze waardepapieren, geldmarktinstrumenten of derivaten, alsook andere toegelaten activa, bepaald op basis van de te verwachten verkoopprijs, zoals te goeder trouw vastgesteld door de raad van bestuur;
- c. waardepapieren en geldmarktinstrumenten die niet zijn genoteerd aan of worden verhandeld op een gereguleerde markt, worden gewaardeerd op basis van de recentste beschikbare koers, tenzij die koers niet representatief is voor de werkelijke waarde; in dat geval zal hun waarde worden bepaald op basis van de te verwachten verkoopprijs van het effect, zoals te goeder trouw vastgesteld door de raad van bestuur;
- d. de methode van waardering tegen geamortiseerde kosten kan worden gebruikt voor kortlopende effecten van bepaalde compartimenten van de vennootschap. Deze methode houdt in dat een effect wordt gewaardeerd aan zijn kostprijs en dat men daarna uitgaat van een constante afschrijving van de agio's of disagio's tot op de vervaldag, ongeacht de impact van renteschommelingen op de marktwaarde van het effect. Hoewel deze methode een billijke waardering oplevert, is het mogelijk dat de waardering tegen geamortiseerde kosten hoger of lager ligt dan de prijs die het compartiment zou ontvangen als het effect zou verkopen. Voor sommige kortlopende effecten kan het rendement voor de aandeelhouder enigszins afwijken van het rendement dat zou kunnen worden verkregen uit een soortgelijk compartiment dat de effecten in de portefeuille waardeert tegen hun marktwaarde;
- e. de waarde van beleggingen in beleggingsfondsen wordt berekend op basis van de recentste beschikbare waardering. Doorgaans zullen beleggingen in beleggingsfondsen worden gewaardeerd volgens de methoden die voor die beleggingsfondsen zijn vastgesteld. Deze waarderingen worden gewoonlijk verstrekt door de fondsadministratie of de agent die belast is met de waardering van dit beleggingsfonds. Teneinde consistentie in de waardering van elk compartiment te

verzekeren, kan, als het ogenblik waarop de waarde van een beleggingsfonds werd berekend niet samenvalt met de evaluatiedag van het betreffende compartiment, en wanneer blijkt dat zijn waarde na de berekening aanmerkelijk is veranderd, de netto-inventariswaarde worden aangepast om rekening te houden met deze veranderingen, zoals te goeder trouw bepaald door de raad van bestuur;

- f. swaps worden gewaardeerd op basis van hun marktwaarde, die afhankelijk is van verschillende factoren, zoals het niveau en de volatiliteit van de onderliggende indexen, de marktrente of de resterende looptijd van de swaps. Alle aanpassingen die vereist zijn als gevolg van uitgiften en inkopen, worden gedaan door een vermeerdering of vermindering van de swaps, verhandeld tegen hun marktwaarde;
- g. onderhands verhandelde (OTC) derivaten, zoals futures, termijncontracten of opties die niet op een beurs of een andere gereguleerde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd op basis van hun nettoliquidatiewaarde, bepaald in overeenstemming met het door de raad van bestuur vastgestelde beleid, consequent toegepast voor elk type contract. De nettoliquidatiewaarde van een derivatenpositie stemt overeen met de niet-gerealiseerde winst of het niet-gerealiseerde verlies op de betreffende positie. Deze waardering wordt gebaseerd op of wordt gecontroleerd door het gebruik van een erkend en op de markt algemeen gebruikelijk model;
- h. de waarde van andere activa wordt door de raad van bestuur zorgvuldig en te goeder trouw bepaald in overeenstemming met algemeen aanvaarde waarderingsprincipes en -methodes.

De raad van bestuur kan, naar eigen goeddunken, een andere waarderingsmethode toestaan indien hij van oordeel is dat een dergelijke waardering de reële waarde van de activa van de vennootschap beter weergeeft.

De waarde van in vreemde valuta luidende activa en passiva van de vennootschap wordt omgezet naar de valuta van het betreffende compartiment op basis van de laatst bekende wisselkoers.

Alle regelgeving wordt geïnterpreteerd en alle waarderingsmethoden worden uitgevoerd in overeenstemming met algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.

Voor elk compartiment afzonderlijk worden toereikende reserves aangelegd voor de kosten die door elk van de compartimenten van de vennootschap worden gemaakt, waarbij rekening wordt gehouden met eventuele buitenbalanspassiva volgens billijke en voorzichtige criteria.

Voor elk compartiment en voor elke aandelenklasse wordt de netto-inventariswaarde per aandeel bepaald in de berekeningsvaluta van de betreffende klasse, aan de hand van een cijfer dat wordt verkregen door, op de evaluatiedag, het nettovermogen van de betreffende aandelenklasse, bestaande uit de activa van die aandelenklasse min de eventuele passiva die aan die klasse toerekenbaar zijn, te delen door het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen van de betreffende aandelenklasse.

Indien in een aandelenklasse zowel uitkerings- als kapitalisatieaandelen bestaan, is de netto-inventariswaarde van een uitkeringsaandeel van een bepaalde aandelenklasse op ieder moment gelijk aan het bedrag dat wordt verkregen door het gedeelte van het nettovermogen van die klasse dat kan worden toegerekend aan alle uitkeringsaandelen, te delen door het totale aantal van de uitgegeven en uitstaande uitkeringsaandelen van deze klasse.

Op dezelfde manier is de netto-inventariswaarde van een kapitalisatieaandeel van een bepaalde aandelenklasse op ieder moment gelijk aan het bedrag dat wordt verkregen door het gedeelte van het nettovermogen van deze aandelenklasse dat kan worden toegerekend aan alle kapitalisatieaandelen, te delen door het totale aantal uitgegeven en uitstaande kapitalisatieaandelen van deze klasse.

Elk aandeel waarvoor een inkoop ingezet is overeenkomstig hoofdstuk II 'Inschrijvingen, inkopen en omruilingen' van deel I van het prospectus ('Belangrijke informatie over de vennootschap'), zal beschouwd worden als een uitgegeven en bestaand aandeel tot de afsluiting van de evaluatiedag die van toepassing is op de inkoop van dat aandeel en zal beschouwd worden als een verbintenis van de vennootschap tot op het moment dat de inkoopprijs is uitbetaald.

Aandelen die door de vennootschap moeten worden uitgegeven in overeenstemming met ontvangen inschrijvingsorders, worden behandeld als zijnde uitgegeven met ingang van de afsluiting van de evaluatiedag waarop hun uitgifteprijs werd vastgesteld, en deze prijs zal worden behandeld als een bedrag dat aan de vennootschap is verschuldigd totdat het door de vennootschap is ontvangen.

Elke aankoop of verkoop van effecten die de vennootschap aangaat, wordt in de mate van het mogelijke op de evaluatiedag verwerkt.

Het nettovermogen van de vennootschap is gelijk aan de som van de nettovermogens van alle compartimenten, in voorkomend geval omgerekend in de consolidatievaluta van de vennootschap op basis van de laatst bekende wisselkoersen.

Als er geen sprake is van kwade trouw, grove nalatigheid of een kennelijke fout, is elke beslissing met betrekking tot de berekening van de netto-inventariswaarde die werd getroffen door de raad van bestuur of door een bank, vennootschap of andere organisatie die door de raad van bestuur is aangesteld voor de berekening van de netto-inventariswaarde, definitief en bindend voor de vennootschap en voor de huidige, vroegere of toekomstige aandeelhouders.

X. Opschorting van de berekening van de netto-inventariswaarde en/of van de uitgifte, inkoop en omruiling van aandelen.

De raad van bestuur is gemachtigd om in de volgende gevallen de berekening van de waarde van de activa en van de netto-inventariswaarde per aandeel van een of meer compartimenten en/of de uitgifte, inkoop en omruiling van aandelen tijdelijk op te schorten:

1. ingeval een beurs of een andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt waarop een belangrijk gedeelte van de activa van een of meer compartimenten genoteerd is, gesloten is gedurende andere perioden dan de normale vakantie, of ingeval de handel er is opgeschort of beperkt, of ingeval het niet mogelijk is om transacties in de vereiste hoeveelheden uit te voeren;
2. bij een storing in de communicatiemiddelen die normaliter worden gebruikt voor het bepalen van de waarde van beleggingen van de vennootschap of voor het bepalen van de actuele waarde op een effectenbeurs, of wanneer om welke reden dan ook de waarde van de beleggingen niet snel en nauwkeurig kan worden vastgesteld;
3. als deviezenbeperkingen of beperkingen op kapitaaloverdrachten de uitvoering van transacties voor rekening van een of meer compartimenten verhinderen, of als de aan- en verkooptransacties voor zijn rekening niet tegen normale wisselkoersen kunnen worden uitgevoerd;
4. wanneer de vennootschap niet over haar activa kan beschikken en ze hun netto-inventariswaarde niet op een normale of redelijke wijze kan bepalen als gevolg van factoren van onder meer politieke, economische, militaire of monetaire aard die buiten de controle, verantwoordelijkheid en actiemiddelen van de vennootschap liggen;
5. ten gevolge van een eventuele beslissing tot ontbinding van één, meerdere of alle compartimenten van de vennootschap;
6. wanneer de markt van een valuta waarin een belangrijk gedeelte van de activa van een of meer compartimenten is uitgedrukt, gesloten is gedurende andere perioden dan de normale vakantie, of wanneer de handel op een dergelijke markt is opgeschort of beperkt;

7. om de wisselpariteit te bepalen in het kader van een fusie, een inbreng van activa, een splitsing of een reorganisatietransactie, binnen of door een of meer compartimenten.

Om de mogelijkheden tot markttiming te verhinderen die zouden ontstaan wanneer een netto-inventariswaarde wordt berekend op basis van marktprijzen die niet meer up-to-date zijn, is de raad van bestuur bovendien gemachtigd om de uitgifte, inkoop en omruiling van aandelen van een of meer compartimenten tijdelijk op te schorten wanneer de beurzen of de gereguleerde markten die de prijzen leveren voor een belangrijk gedeelte van de activa van een of meer compartimenten gesloten zijn.

In alle voornoemde gevallen worden de ontvangen orders uitgevoerd tegen de eerste netto-inventariswaarde die van toepassing is na het verstrijken van de periode van opschorting.

In uitzonderlijke omstandigheden die de belangen van de aandeelhouders negatief kunnen beïnvloeden of in geval van een groot aantal aanvragen tot inschrijving, inkoop of omruiling, of bij onvoldoende liquiditeit op de markten, behoudt de raad van bestuur zich het recht voor om de netto-inventariswaarde van de aandelen van de vennootschap pas vast te stellen nadat voor rekening van de vennootschap de nodige aankopen en verkopen zijn uitgevoerd. In dit geval worden alle gelijktijdig op uitvoering wachtende aanvragen tot inschrijving, inkoop en omruiling uitgevoerd op basis van één enkele netto-inventariswaarde.

De opschorting van de berekening van de netto-inventariswaarde en/of de uitgifte, inkoop of omruiling van aandelen van een of meer compartimenten, zal met alle passende middelen worden bekendgemaakt en meer in het bijzonder via een publicatie in de pers, tenzij de raad van bestuur vanwege de korte duur van de opschortingsperiode een dergelijke publicatie overbodig acht.

Dergelijke beslissing tot opschorting zal worden meegedeeld aan de aandeelhouders die een aanvraag tot inschrijving, inkoop of omruiling van aandelen hebben ingediend.

XI. Periodieke verslagen

Jaarverslagen, met inbegrip van boekhoudkundige gegevens, worden door de accountant gecertificeerd, en halfjaarverslagen worden ter beschikking gesteld van de aandeelhouders in de kantoren van de bewaarder en andere instellingen die belast zijn met de financiële dienstverlening, evenals op de statutaire zetel van de vennootschap.

De jaarverslagen worden gepubliceerd binnen vier maanden na het einde van het boekjaar.

De halfjaarverslagen worden gepubliceerd binnen twee maanden na het einde van het halfjaar.

Deze periodieke verslagen bevatten alle financiële informatie over elk van de compartimenten van de vennootschap, de samenstelling en evolutie van hun activa, en de geconsolideerde staat van alle compartimenten, uitgedrukt in euro.

XII. Algemene vergaderingen

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden in Luxemburg, op de statutaire zetel van de vennootschap of op een andere locatie in Luxemburg vermeld in de oproepingsbrief, op de dag en het tijdstip vermeld in Deel I: Belangrijke informatie over de vennootschap.

Andere algemene vergaderingen, voor een of meer compartimenten, kunnen worden gehouden op de in de oproepingsbrief vermelde plaats en datum.

Oproepingen voor de gewone en buitengewone algemene vergaderingen worden gepubliceerd in de landen waar de aandelen aan het publiek worden aangeboden indien de wetgeving van die landen dit vereist. In Luxemburg worden oproepingen voor gewone vergaderingen

gepubliceerd in het *Mémorial* en in een Luxemburgs dagblad, en worden oproepingen voor buitengewone vergaderingen gepubliceerd in het *Mémorial* en in een Luxemburgs dagblad (eerste vergadering) of in twee Luxemburgse dagbladen (als de eerste vergadering niet bevoegd is om beslissingen te nemen). De oproepingsbrieven worden ten minste acht dagen vóór de vergadering verzonden naar de aandeelhouders op naam, zonder dat er een bewijs hoeft te worden geleverd dat deze formaliteit werd vervuld. Als alle aandelen op naam zijn, kunnen de vergaderingen alleen per aangetekende brief worden bijeengeroepen.

In de oproepingsbrieven voor elke algemene vergadering wordt de dagorde vermeld.

Elk aandeel, ongeacht zijn waarde, geeft recht op één stem. Onderaandelen verlenen geen stemrecht aan hun houders, maar delen in de opbrengsten van uitkering en vereffening.

De eisen betreffende deelname, quorum en meerderheid voor elke algemene vergadering zijn die welke zijn vastgesteld in artikel 67 en 67-1 van de Luxemburgse wet van 10 augustus 1915 en in de statuten van de vennootschap.

De vergadering kan in het buitenland plaatsvinden indien de raad van bestuur van oordeel is dat uitzonderlijke omstandigheden dit vereisen.

XIII. Dividenden

Voor uitkeringsaandelen verloopt de uitkering van een dividend in overeenstemming met de bepalingen in de beschrijvende fiches van elk compartiment.

De algemene vergadering zal het bedrag van het dividend bepalen op voorstel van de raad van bestuur in het kader van de daartoe voorziene wettelijke en statutaire limieten, wetende dat de raad van bestuur interim-dividenden kan uitkeren.

Een dividend kan worden uitgekeerd ongeacht enige gerealiseerde of niet-gerealiseerde kapitaalwinsten of -verliezen.

Geen enkele uitkering mag er echter toe leiden dat het kapitaal van alle compartimenten van de vennootschap daalt tot een bedrag dat lager ligt dan het in de wet van 20 december 2002 vastgestelde minimumkapitaal.

De raad van bestuur bepaalt in overeenstemming met de wet de datums waarop en de plaatsen waar de dividenden worden uitgekeerd, alsook de wijze waarop hun uitkering aan de aandeelhouders wordt meegedeeld.

Op de te betalen bedragen van dividenden wordt aan de aandeelhouders geen rente betaald.

Dividenden die niet binnen vijf jaar na de datum van hun betaalbaarstelling zijn opgeëist, verjaren en komen toe aan het betreffende compartiment van de vennootschap.

In het belang van de aandeelhouders kan de raad van bestuur besluiten de betaling van een dividend uit te stellen.

De inningskosten zijn ten laste van de aandeelhouders.

XIV. Vereffening, fusie en inbreng van compartimenten of aandelenklassen

Indien de waarde van de activa van een compartiment of een aandelenklasse in een compartiment is gedaald tot onder een bedrag waarvan de raad van bestuur oordeelt dat dit de minimumdrempel is waaronder een dergelijk compartiment of een dergelijke aandelenklasse niet op economisch efficiënte wijze kan functioneren, of dit bedrag niet zou bereiken, of in geval van een aanzienlijke verandering van de politieke, economische of monetaire situatie of in het kader van een economische reorganisatie, kan de raad van bestuur beslissen om over te gaan tot de inkoop van alle aandelen van de betreffende aandelenklasse(n), tegen de netto-inventariswaarde per aandeel berekend op de evaluatiedag waarop de beslissing in werking treedt

(rekening houdend met de verkoopwaarde van de beleggingen en de daaraan verbonden kosten). De vennootschap stuurt de aandeelhouders van de betreffende aandelenklasse(n) vóór de ingangsdatum van de gedwongen inkoop een kennisgeving. Deze kennisgeving vermeldt de redenen die deze inkoop rechtvaardigen en de te volgen procedures. De houders van aandelen op naam worden schriftelijk op de hoogte gebracht. De vennootschap zal de houders van aandelen aan toonder op de hoogte brengen door de publicatie van een kennisgeving in door de raad van bestuur te bepalen dagbladen. Behoudens een andersluidende beslissing in het belang van de aandeelhouders of om hun gelijke behandeling te vrijwaren, kunnen de aandeelhouders van het betreffende compartiment of de betreffende aandelenklasse(n) vóór de datum van de gedwongen inkoop kosteloos (maar rekening gehouden met de verkoopprijs van de beleggingen en de daaraan verbonden kosten) de inkoop van hun aandelen blijven vragen.

Niettegenstaande de in de vorige paragraaf aan de raad van bestuur verleende bevoegdheden kan de algemene vergadering van aandeelhouders van de betreffende aandelenklasse(n) uitgegeven binnen een compartiment, in alle omstandigheden, op voorstel van de raad van bestuur, alle aandelen van de betreffende aandelenklasse(n) uitgegeven binnen dit compartiment inkopen en aan de aandeelhouders de netto-inventariswaarde van hun aandelen (rekening gehouden met de verkoopprijzen van de beleggingen en de daaraan verbonden kosten), berekend op de evaluatiedag waarop de beslissing in werking treedt, terugbetalen. Voor een dergelijke algemene vergadering van aandeelhouders is geen quorum vereist en worden de beslissingen genomen met een gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders die op deze vergadering aan de stemming deelnemen.

De activa die bij de inkoop niet aan hun rechthebbenden konden worden uitgekeerd, worden voor een periode van zes maanden na deze inkoop bij de bewaarder in bewaring gegeven. Na deze termijn zullen deze activa voor rekening van de rechthebbenden in bewaring worden gegeven bij de *Caisse de Consignation* (consignatiekas).

In dezelfde omstandigheden als beschreven in de eerste paragraaf van dit hoofdstuk, kan de raad van bestuur beslissen om de activa van een compartiment toe te rekenen aan een ander compartiment binnen de vennootschap of aan een andere Luxemburgse instelling voor collectieve belegging opgericht in overeenstemming met de bepalingen van Richtlijn 85/611/EEG van de Raad, zoals gewijzigd, of aan een compartiment van een dergelijke andere instelling voor collectieve belegging (het 'nieuwe compartiment'), en om de aandelen van de betreffende klasse(n) te herkwalficeren tot aandelen van het nieuwe compartiment (na een splitsing of consolidatie, indien nodig, en de betaling aan de aandeelhouders van alle bedragen die overeenstemmen met onderaandelen). Deze beslissing wordt gepubliceerd op dezelfde wijze als beschreven in de eerste paragraaf van dit hoofdstuk (in deze publicatie worden de kenmerken van het nieuwe compartiment vermeld), één maand vóór de ingangsdatum, om zo de aandeelhouders in de mogelijkheid te stellen hun aandelen in deze periode kosteloos te laten inkopen. De aandeelhouders die niet om de inkoop van hun aandelen hebben gevraagd, worden van rechtswege naar het nieuwe compartiment getransfereerd.

Niettegenstaande de in de vorige paragraaf aan de raad van bestuur verleende bevoegdheden, kan de algemene vergadering van aandeelhouders van een compartiment beslissen om de aan het betreffende compartiment toerekenbare activa en verplichtingen in te brengen in een ander compartiment binnen de vennootschap. Voor een dergelijke algemene vergadering is geen quorum vereist en kunnen beslissingen worden genomen met een gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders die op deze vergadering aan de stemming deelnemen.

In andere omstandigheden dan beschreven in de eerste paragraaf van dit hoofdstuk, moet de inbreng van aan een compartiment toerekenbare activa en verplichtingen in een andere instelling voor collectieve belegging bedoeld in de vierde paragraaf van dit hoofdstuk, of in een ander compartiment van een dergelijke instelling voor collectieve

belegging, bovendien worden goedgekeurd door een beslissing van de aandeelhouders van de aandelenklasse(n) binnen het betreffende compartiment. Voor een dergelijke algemene vergadering van aandeelhouders is geen quorum vereist en worden de beslissingen genomen met een gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders die op deze vergadering aan de stemming deelnemen.

Ingeval deze fusie plaatsvindt met een Luxemburgse instelling voor collectieve belegging van het contractuele type (gemeenschappelijk beleggingsfonds) of met een buitenlandse instelling voor collectieve belegging, zijn de door de vergadering genomen beslissingen alleen bindend voor de aandeelhouders die voor de fusie hebben gestemd.

XV. Ontbinding van de vennootschap

De vennootschap kan worden ontbonden door een op de algemene vergadering genomen beslissing, die zoals wettelijk voorgeschreven wordt getroffen op dezelfde wijze als voor statutenwijzigingen.

Elke eventuele beslissing tot ontbinding van de vennootschap, evenals de vereffeningprocedures, worden gepubliceerd in het *Mémorial* en in drie dagbladen met een voldoende grote verspreiding, waarvan ten minste één Luxemburgs dagblad.

Zodra de algemene vergadering van aandeelhouders besloten heeft om de vennootschap te ontbinden, zullen de uitgifte, inkoop en omruiling van aandelen op straffe van nietigheid verboden zijn.

Indien het maatschappelijk kapitaal daalt tot onder twee derde van het wettelijk verplichte minimumkapitaal, zal binnen veertig dagen na vaststelling van dat feit een algemene vergadering worden gehouden, op convocatie van de raad van bestuur, die zal voorstellen om de vennootschap te ontbinden. De vergadering, waarvoor geen quorum geldt, beslist met gewone meerderheid van de vertegenwoordigde aandelen.

Als het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap daalt tot onder één vierde van het minimumkapitaal, moeten de bestuurders binnen dezelfde termijn een voorstel tot ontbinding van de vennootschap voorleggen aan een algemene vergadering, waarvoor in dit geval geen quorum vereist is; de ontbinding zal kunnen worden uitgesproken door de aandeelhouders die één vierde van de op de vergadering vertegenwoordigde aandelen bezitten.

Ingeval de vennootschap wordt ontbonden, zullen een of meer vereffenaars tot de vereffening overgaan. Dat kunnen natuurlijke personen of rechtspersonen zijn aangesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders. Deze laatste bepaalt hun bevoegdheden en vergoeding.

De vereffening verloopt in overeenstemming met de wet van 20 december 2002 betreffende de instellingen voor collectieve belegging, die de verdeling van de netto-opbrengst van de vereffening, na aftrek van de liquidatiekosten, onder de aandeelhouders regelt; de opbrengst van de vereffening wordt aan de aandeelhouders uitgekeerd in verhouding tot hun rechten, naar behoren rekening houdend met de pariteiten.

Bij de afsluiting van de vereffening van de vennootschap worden de niet door de aandeelhouders opgevraagde bedragen gestort in de consignatiekas, die ze gedurende de wettelijk voorgeschreven termijn te hunner beschikking houdt. Na afloop van deze termijn komt het eventuele saldo toe aan de Luxemburgse staat.

XVI. Geblokkeerde effecten

Het toepasselijke stelsel is het stelsel dat is vastgesteld door de Luxemburgse wet van 3 september 1996 betreffende de onvrijwillige buitenbezitstelling van effecten aan toonder. Deze wet regelt de afgifte, onder bepaalde voorwaarden, van duplicaten van geblokkeerde effecten.

XVII. Voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme

In het kader van de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme zullen de vennootschap en/of ING Investment Management Luxembourg S.A. in de volgende gevallen erop toezien dat de toepasselijke Luxemburgse wetgeving ter zake wordt nageleefd en dat de identificatie van inschrijvers wordt uitgevoerd in Luxemburg in overeenstemming met de huidige regelgeving:

1. indien direct bij de vennootschap wordt ingeschreven;
2. indien de inschrijving gebeurt via een professional uit de financiële sector die inwoner is van een land dat geen identificatieverplichting heeft die gelijkwaardig is aan de Luxemburgse normen inzake de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme;
3. indien de inschrijving gebeurt via een dochtervennootschap of een vestiging waarvan het moederbedrijf onderworpen is aan een identificatieverplichting die gelijkwaardig is aan de verplichting die door de Luxemburgse wet wordt opgelegd, als het moederbedrijf volgens de toepasselijke wetgeving niet verplicht is om erop toe te zien dat deze bepalingen door de dochtervennootschappen en vestigingen worden nageleefd.

Bovendien is de vennootschap verplicht om de herkomst van de bedragen te achterhalen indien zij afkomstig zijn van financiële instellingen die niet onderworpen zijn aan een identificatieverplichting die gelijkwaardig is aan die welke door de Luxemburgse wet wordt opgelegd. De inschrijvingen kunnen tijdelijk worden geblokkeerd tot de herkomst van de bedragen is vastgesteld.

Algemeen wordt aangenomen dat professionals uit de financiële sector die ingezetene zijn van landen die zich hebben aangesloten bij de besluiten van de Financiële Actiegroep Witwassen van Geld (*Financial Action Task Force on Money Laundering*) een identificatieverplichting hebben die gelijkwaardig is aan die welke door de Luxemburgse wet wordt opgelegd.

XVIII. Belangenconflicten

De beheersmaatschappij, portefeuillebeheerders en eventuele beleggingsadviseurs, de bewaarder, het betaalkantoor, de administratief agent, de registerhouder en transferagent, samen met hun dochterondernemingen, bestuurders, beheerders of aandeelhouders (samen de 'partijen') zijn of kunnen worden betrokken bij andere professionele en financiële activiteiten die een belangenconflict kunnen veroorzaken met het beheer en de administratie van de vennootschap. Dit omvat het beheer van andere fondsen, de aankoop en verkoop van effecten, makelaarsdiensten, de bewaring van effecten en het optreden als bestuurder, directeur, adviseur of gevolmachtigde van andere fondsen of ondernemingen waarin de vennootschap zou kunnen beleggen.

Elke partij verbindt zich ertoe om erover te waken dat de uitvoering van haar verplichtingen jegens de vennootschap niet in het gedrang komt door dergelijke betrokkenheden. Indien zich een belangenconflict voordoet, verbinden de bestuurders en de betrokken partij zich ertoe om dit conflict op te lossen op een billijke wijze, binnen een redelijke termijn en in het belang van de aandeelhouders.

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

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