

Morgan Stanley

Morgan Stanley Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

Serrano, 55  
28006 Madrid

tel 34 91 412 11 00  
fax 34 91 431 20 97

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**  
PASEO DE LA CASTELLANA, 15  
MADRID 28046



Madrid a 28 de julio de 2005

Muy señores nuestros,

MORGAN STANLEY GESTIÓN SGIIC, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL, como entidad gestora del Fondo ING DIRECT Fondo Naranja Renta Variable Global, FI (en trámites de cambio de denominación a ING DIRECT FONDO NARANJA STANDARD & POOR'S 500 FI) comunica como Hecho Relevante, que se va a producir una modificación en el valor liquidativo aplicable a las operaciones de suscripción y reembolso que se soliciten en el Fondo, que pasará a ser el correspondiente **al día siguiente de la fecha de solicitud**.

Por tanto si se solicita una suscripción o reembolso el día D, el valor liquidativo que se aplicará será el correspondiente al día **D+1**. Se entenderá realizada la solicitud de suscripción en el momento en que su importe tome valor en la cuenta del Fondo.

Esta modificación entrará en vigor el día en que el Folleto que la recoja quede registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Sin otro particular les saluda atentamente,

MORGAN STANLEY GESTIÓN SGIIC, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL  
María Pérez-Fontán Cattáneo