

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 1 de agosto de 2005

Muy señores nuestros,

MORGAN STANLEY GESTIÓN SGIIC, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL, como entidad gestora del Fondo ING DIRECT FONDO NARANJA IBEX 35, FI comunica como Hecho Relevante, que se ha decidido cambiar la entidad depositaria del Fondo que pasará a ser BANCOVAL, S.A., una de las entidades depositarias con mayor experiencia y solvencia.

El fondo seguirá funcionando como hasta ahora, con la misma denominación y política de inversión.

Esta sustitución de depositario ha sido autorizada por CNMV el 29 de julio de 2005 y será inscrita en la Comisión antes de ser efectiva, una vez transcurrido al menos un mes desde el envío de la presente carta.

El Fondo no aplica ninguna comisión de suscripción ni de reembolso, y como hasta ahora, la comisión de gestión seguirá siendo de tan solo el 0,99% y la de custodia del 0,10%.

Sin otro particular les saluda atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Arantazu González Benítez', written over a horizontal line.

MORGAN STANLEY GESTIÓN SGIIC, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL
P. p. Arantazu González Benítez