

# Santander reestructurará su negocio asegurador en Brasil

NEGOCIA CON LA NIPONA TOKIO MARINE, CON LA QUE TIENE UN ACUERDO EN BANCASEGUROS.

E.P.D. Madrid

Santander mantiene negociaciones con la aseguradora japonesa Tokio Marine para comprar el 50% del capital de la compañía de seguros brasileña Real Tokio Marine Vida e Previdência. El grupo español posee ya el otro 50% de la entidad. Las negociaciones están abiertas y aunque el objetivo es que Santander se haga con el 100% de Real Tokio, tampoco se descartan otras opciones.

Santander adquirió indirectamente esta participación en la firma brasileña cuando en 2007 adquirió ABN Amro junto con Royal Bank of Scotland y Fortis. El banco español se quedó con el negocio de brasileño, lo que supuso la adquisición de Banco Real, integrado ya con Santander Brasil.

Banco Real y Tokio Marine, la mayor aseguradora de no vida de Japón, firmaron un acuerdo para crear una bancoaseguradora, Tokio Marine, que distribuye en exclusiva los productos de la entidad nipona en la red del banco brasileño. La adquisición de Banco Real por Santander ha desembocado en el área aseguradora en la revisión de esta alianza.

Santander baraja también la posibilidad de, una vez cerrada la operación que le dé la totalidad del capital de la compañía de seguros brasileña, iniciar la fusión con su área aseguradora en el país carioca, integrado por dos filiales una de seguros de vida y otra generales, controladas al cien por cien por Santander.

Brasil aporta un 25% del negocio total del área aseguradora de Grupo Santander, según el presupuesto para este año.

Tras cerrar la reestructuración y unificación de su negocio de seguros en Brasil, Santander podría negociar la venta de este negocio, aunque las condiciones del mercado y la crisis financiera internacional pueden resultar un obstáculo para cerrar una operación de este tipo. El banco anunció la búsqueda de un comprador para todo su negocio asegurador, aunque retiró esta iniciativa del mercado tras hacerse evidente la crisis financiera internacional. Si el entorno lo propicia, la entidad podría desprenderse en una primera etapa de su negocio asegurador brasileño.

En España, Santander celebrará hoy una junta extraordinaria para aprobar la ampliación de capital de 177,4 millo-

nes de títulos o el 2,2% de su accionariado, por valor de 88,7 millones de euros, con el objetivo de cerrar la compra

del estadounidense Sovereign Bancorp. El precio de los nuevos títulos estará entre los 7,56 y los 8,25 euros.



Emilio Botín, presidente de Santander. / Rafa Martín

## PARVEST

### COMUNICACIÓN A LOS ACCIONISTAS

#### FUSIONES DE COMPARTIMENTOS

En el marco del proceso de racionalización de la gama de productos que ofrecemos a nuestros clientes y para garantizar una gestión óptima de los activos de PARVEST (en lo sucesivo, la "SICAV"), se ha decidido la fusión de algunos compartimentos de la SICAV.

#### COMPARTIMENTOS QUE SE FUSIONAN:

Los siguientes compartimentos se fusionarán según las modalidades descritas a continuación:

PARVEST Asian Bond	con PARVEST Global Bond
PARVEST Europe Opportunities	con PARVEST Europe Alpha
PARVEST Growth (Euro)	con PARVEST Balanced (Euro)
PARVEST Scandinavian Bond	con PARVEST European Bond
(en lo sucesivo, el/los "compartimento/s absorbido/s")	(en lo sucesivo, el/los "compartimento/s absorbido/s")

#### a) COMPARACIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS COMPARTIMENTOS

##### 1. Políticas de inversión

##### (i) Fusión de PARVEST Asian Bond con PARVEST Global Bond

Los compartimentos absorbido y absorbente, ambos denominados en USD, tienen como objetivo común incrementar el valor de sus activos a medio plazo.

El compartimento PARVEST Asian Bond invierte principalmente en bonos emitidos por empresas cuyo domicilio social se encuentre en un país asiático o que ejerzan una parte preponderante de su actividad en uno de esos países.

El compartimento PARVEST Global Bond invierte principalmente en bonos nacionales e internacionales denominados en cualquier divisa (indexados, subordinados, con derecho a warrant) emitidos por deudores de todos los países cuyos valores sean de buena calidad ("investment grade") en el momento de su adquisición. Tanto el compartimento absorbido como el compartimento absorbente pueden invertir el resto de sus activos en bonos distintos de los estipulados en la política principal, en bonos convertibles (máximo 25%), acciones y otros valores y derechos de participación (máximo 10%), instrumentos del mercado monetario (máximo 33%) o activos líquidos (máximo 33%).

##### (ii) Fusión de PARVEST Europe Opportunities con PARVEST Europe Alpha

Los compartimentos absorbido y absorbente, ambos denominados en EUR, tienen como objetivo común incrementar el valor de sus activos a medio plazo.

El compartimento PARVEST Europe Opportunities invierte permanentemente al menos el 75% de sus activos en:

- acciones emitidas por empresas cuyo domicilio social se encuentre en uno de los países miembros de la Unión Europea y de cualquier capitalización bursátil, y/o
- valores asimilados a acciones cuyos subyacentes sean emitidos por empresas cuyo domicilio social se encuentre en uno de los países miembros de la Unión Europea y de cualquier capitalización bursátil.

El compartimento PARVEST Europe Alpha invierte permanentemente al menos el 75% de sus activos en una cartera compuesta de:

- acciones emitidas por empresas de cualquier capitalización bursátil, cuyo domicilio social se encuentre en uno de los países miembros de la Unión Europea, que estén incluidas en los índices MSCI Europe o DJ Stoxx 600 y que se hayan seleccionado por su potencial de apreciación, y/o
- valores asimilados a acciones cuyos subyacentes sean emitidos por empresas de cualquier capitalización bursátil, cuyo domicilio social se encuentre en uno de los países miembros de la Unión Europea, que estén incluidas en los índices MSCI Europe o DJ Stoxx 600 y que se hayan seleccionado por su potencial de apreciación

Tanto el compartimento absorbido como el compartimento absorbente pueden invertir el resto de sus activos en acciones o valores asimilables a acciones distintos de los estipulados en la política principal, en bonos, bonos convertibles y bonos con opción, instrumentos del mercado monetario o activos líquidos.

##### (iii) Fusión de PARVEST Growth (Euro) con PARVEST Balanced (Euro)

Los compartimentos absorbido y absorbente, ambos denominados en EUR, tienen como objetivo común incrementar el valor de sus activos a medio plazo en su divisa de referencia.

El compartimento PARVEST Growth (Euro) invierte en una cartera diversificada compuesta de acciones y valores asimilables a acciones de todos los países, y su exposición a los mercados de acciones es superior al 50% del total de sus activos. Los instrumentos de deuda de renta fija o variable (bonos o instrumentos del mercado monetario) no pueden representar más del 50% de los activos del compartimento.

El compartimento PARVEST Balanced (Euro) invierte en una cartera diversificada compuesta de un 40% (mínimo) a un 70% (máximo) de instrumentos de deuda de renta fija o variable (bonos o instrumentos del mercado monetario). Las inversiones en acciones y valores asimilables a acciones de todos los países deben efectuarse de tal forma que la exposición a los mercados de acciones se sitúe entre el 30% y el 60% del total de activos del compartimento.

Tanto el compartimento absorbido como el compartimento absorbente pueden invertir el resto de sus activos en activos líquidos (máximo 33%).

##### (iv) Fusión de PARVEST Scandinavian Bond con PARVEST European Bond

Los compartimentos absorbido y absorbente tienen como objetivo común incrementar el valor de sus activos a medio plazo.

El compartimento PARVEST Scandinavian Bond, denominado en DKK, invierte principalmente en bonos nacionales daneses, suecos y noruegos, así como en eurobonos denominados en DKK, SEK y NOK, emitidos por deudores cuyos valores sean de buena calidad ("investment grade") en el momento de su adquisición y cuyo domicilio social se encuentre en uno de los países nórdicos.

El compartimento PARVEST European Bond, denominado en EUR, invierte principalmente en bonos y eurobonos emitidos por empresas cuyo domicilio social se encuentre en uno de los países europeos y cuyos valores sean de buena calidad ("investment grade") en el momento de su adquisición.

Tanto el compartimento absorbido como el compartimento absorbente pueden invertir el resto de sus activos en bonos y eurobonos distintos de los estipulados en la política principal, en bonos convertibles (máximo 25%), acciones y otros valores y derechos de participación (máximo 10%), instrumentos del mercado monetario (máximo 33%) o activos líquidos (máximo 33%).

#### 2. Gestor y comisiones de gestión

Actualmente, el gestor de todos los compartimentos absorbidos y absorbentes es BNP Paribas Asset Management, salvo por el compartimento PARVEST Global Bond cuyo gestor es BNP Paribas Asset Management U.K. Limited. Desde el 30 de diciembre de 2008, Fischer Francis Trees & Watts, Inc., Nueva York, ha reemplazado a Fischer Francis Trees & Watts, Londres, como gestor delegado.



PARVEST, 33, rue de Gasperich - L-5826 Howald-Hesperange -  
www.bnpparibas-am.com  
Sociedad de Inversión de Capital Variable de derecho luxemburgués,  
Registro Mercantil de Luxemburgo: B-33.363  
Nº Registro CNMV (IICs Extranjeras): 112; Fecha de registro: 22/09/1997

BNP Paribas Asset Management había delegado la gestión del compartimento absorbido PARVEST Europe Opportunities a MFS International (UK) Limited, pero se ha rescindido dicho contrato. No se delegará la gestión del compartimento absorbente PARVEST Europe Alpha.

Se aconseja a los inversores que consulten el siguiente cuadro comparativo de las comisiones de gestión aplicables a las distintas categorías de acciones de los compartimentos implicados en la fusión. Los inversores observarán que la estructura de las comisiones es la misma en categorías equivalentes de los compartimentos absorbidos y absorbentes, salvo en la fusión de PARVEST Growth (Euro) con PARVEST Balanced (Euro), donde la comisión resulta más interesante en el compartimento absorbente.

Comisiones de gestión							
Compartimentos absorbidos	Comisiones de gestión			Compartimentos absorbentes	Comisiones de gestión		
	Classic y L	Privilege	Institutions		Classic y L	Privilege	Institutions
PARVEST Asian Bond	0,75 %	0,40 %	0,30 %	PARVEST Global Bond	0,75 %	0,40 %	0,30 %
PARVEST Europe Opportunities	1,50 %	0,80 %	0,60 %	PARVEST Europe Alpha	1,50 %	0,80 %	0,60 %
PARVEST Growth (Euro)	1,30 %	0,75 %	0,60 %	PARVEST Balanced (Euro)	1,10 %	0,65 %	0,55 %
PARVEST Scandinavian Bond	0,75 %	0,40 %	0,30 %	PARVEST European Bond	0,75 %	0,40 %	0,30 %

No se cobra ninguna comisión de gestión en la categoría "M".

#### 3. Modalidades de suscripción, reembolso y conversión

Se informa a los inversores que los compartimentos absorbidos y absorbentes tienen las mismas comisiones de suscripción, reembolso y conversión, así como la misma periodicidad de reembolsos y conversiones.

Se aconseja a los inversores que consulten el cuadro comparativo de las horas de cierre de la recepción de nuevas órdenes de suscripción, reembolso y conversión. Los inversores observarán que los compartimentos absorbidos y absorbentes tienen las mismas horas de cierre de la recepción de nuevas órdenes de suscripción, reembolso y conversión, salvo en la fusión de PARVEST Asian Bond con PARVEST Global Bond, donde tales horas de cierre resultan más interesantes en el compartimento absorbente.

Horas de cierre de la recepción de nuevas órdenes de suscripción, reembolso y conversión (1)			
Compartimentos absorbidos		Compartimentos absorbentes	
PARVEST Asian Bond	A las 15:00 del día anterior al Día de Valoración	PARVEST Global Bond	A las 15:00 del Día de Valoración
PARVEST Europe Opportunities	A las 15:00 del Día de Valoración	PARVEST Europe Alpha	A las 15:00 del Día de Valoración
PARVEST Growth (Euro)	A las 15:00 del día anterior al Día de Valoración	PARVEST Balanced (Euro)	A las 15:00 del día anterior al Día de Valoración
PARVEST Scandinavian Bond	A las 15:00 del Día de Valoración	PARVEST European Bond	A las 15:00 del Día de Valoración

(1) Se toman en cuenta únicamente los días hábiles bancarios de Luxemburgo. Las horas indicadas se refieren a la hora de Luxemburgo.

#### b) MODALIDADES PRÁCTICAS DE LAS FUSIONES

La fusión de PARVEST Asian Bond con PARVEST Global Bond se efectuará mediante la transferencia de los activos del compartimento absorbido al compartimento absorbente, con fecha de 26 de febrero de 2009 (Día de Valoración).

Las demás fusiones se efectuarán mediante la transferencia de los activos respectivos de los compartimentos absorbidos a los compartimentos absorbentes, con fecha de 12 de marzo de 2009 (Día de Valoración).

El día de la fusión se atribuirán gratuitamente acciones de los compartimentos absorbentes a los accionistas de los compartimentos absorbidos. El número de acciones nuevas (y, cuando proceda, de fracciones de acciones) atribuidas a los accionistas de los compartimentos absorbidos se calculará basándose en la ecuación de canje entre los valores liquidativos por acción de los compartimentos absorbidos y de los compartimentos absorbentes calculados (según las modalidades descritas en el apartado V.1A "Definición y cálculo del valor liquidativo" del Folleto Informativo) y auditados el día de la fusión.

Los accionistas nominativos o al portador de los compartimentos absorbidos recibirán acciones nominativas o al portador de los compartimentos absorbentes, de la misma categoría y/o de la misma clase de acciones.

Cuando se hayan emitido certificados de acciones al portador de los compartimentos absorbidos, los accionistas podrán elegir entre recibir acciones nominativas o acciones al portador anotadas en cuenta.

Antes de las fusiones, los compartimentos absorbidos sufragarán los gastos, costes, remuneraciones y cargos que éstas generen.

#### c) REEMBOLSOS SIN COMISIÓN

Los accionistas del compartimento PARVEST Asian Bond que se opongan a tales cambios tienen la posibilidad de solicitar el reembolso de sus acciones sin deducción de comisión desde el 26 de enero de 2009 (Día de Valoración) hasta el 25 de febrero de 2009 (Día de Valoración) inclusive.

Los accionistas de los demás compartimentos absorbidos que se opongan a tales cambios tienen la posibilidad de solicitar el reembolso de sus acciones sin deducción de comisión desde el 10 de febrero de 2009 (Día de Valoración) hasta el 11 de marzo de 2009 (Día de Valoración) inclusive. Estos cambios se aplicarán a todos los accionistas que no hayan utilizado su derecho a reembolsar antes del vencimiento de este plazo.

Se invita a los accionistas que hayan depositado sus acciones en una entidad de compensación, a que se informen sobre las modalidades especiales aplicables a las suscripciones, reembolsos y conversiones realizados a través de este tipo de intermediarios.

El Folleto Informativo de PARVEST vigente, junto con el último informe financiero periódico, pueden obtenerse en el domicilio social de la Sociedad, 33, rue de Gasperich, L - 5826 Howald-Hesperange (domicilio postal: L - 2952 Luxemburgo), así como en las oficinas de las entidades comercializadoras de las acciones de la SICAV.

El Consejo de Administración