





COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Dirección General de Entidades del Mercado de Valores Dirección de Autorización y Registro (IICs Extranjeras) Paseo de la Castellana, 19 28046 MADRID

HECHO RELEVANTE

REF.: PARVEST SICAV (IIC Extranjera)

(Nº. Registro CNMV:112; Fecha de Registro 22/09/1997)

Don Ramiro Mato García-Ansorena y Don Carlos Gardeazabal Ortiz, en nombre y representación de **BNP PARIBAS**, **Sucursal En España** que actúa como entidad facultada para representar a PARVEST, Sociedad de Inversión de Capital Variable (en adelante, "PARVEST SICAV"), constituida según las Leyes de Luxemburgo por fusión de varias sociedades el 27 de Marzo de 1990, que cumple las condiciones impuestas por la Directiva del Consejo de la Comunidad de 20 de diciembre de 1985 (85/611/CEE), e inscrita en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el **número 112**,

EXPONEN

Que, en cumplimiento con lo establecido en el artículo 19 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y su normativa de desarrollo, relativo a la obligación de hacer público los hechos relevantes relacionados con las instituciones de inversión colectiva,

COMUNICAN

Que el Consejo de Administración de PARVEST SICAV ha acordado la fusión por absorción de los compartimentos PARVEST HOLLAND y PARVEST EUROPE (compartimentos absorbidos) con los compartimentos PARVEST EURO EQUITIES y PARVEST EUROPE ALPHA (compartimentos absorbentes), respectivamente.

14



Las diferencias entre los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes son las siguientes:

PARVEST HOLLAND

PARVEST EURO EQUITIES

(compartimento absorbido)

(compartimento absorbente)

Política de inversión

Política de inversión

El compartimento PARVEST Holland invierte EUR) en (denominado permanentemente al menos el 75% de sus activos, con el objetivo de una revalorización a medio plazo, acciones, bonos, certificados u otros valores asimilables a acciones, emitidos por empresas cuyo domicilio social se encuentre en los Países Bajos. El compartimento puede invertir el resto de sus activos en acciones, bonos, o valores asimilables certificados diferentes de los estipulados en la política principal, o bien en bonos, bonos convertibles y opciones sobre instrumentos mercado del bonos. monetario o activos líquidos.

El compartimento PARVEST Euro Equities (denominado en EUR) invierte permanentemente al menos el 75% de sus activos, con el objetivo de una revalorización a medio plazo, acciones, bonos, certificados u otros acciones. asimilables valores emitidos por empresas cuyo domicilio social se encuentre en uno de los euro. la zona países de compartimento puede invertir el resto de sus activos en acciones, bonos, certificados o valores asimilables diferentes de los estipulados en la política principal, o bien en bonos, bonos convertibles y opciones sobre instrumentos del mercado monetario o activos líquidos.

PARVEST EUROPE

PARVEST EUROPE ALPHA

(compartimento absorbido)

(compartimento absorbente)

Política de inversión

Política de inversión

El compartimento PARVEST Europe (denominado en EUR) invierte permanentemente al menos el 75% de sus activos, con el objetivo de una revalorización a medio plazo, en acciones, bonos, certificados u otros valores asimilables a acciones, emitidos por empresas cuyo domicilio social se encuentre en uno de los países de la

El compartimento PARVEST Europe Alpha (denominado en EUR) invierte permanentemente al menos el 75% de sus activos, con el objetivo de una revalorización a medio plazo, en una cartera compuesta por acciones, bonos, certificados u otros valores asimilables a acciones, emitidos por empresas de cualquier capitalización

+4



Unión Europea y que estén incluidas en los índices MSCI Europe o DJ Stoxx 600. El compartimento puede invertir el resto de sus activos en acciones, certificados bonos. valores 0 asimilables diferentes de los estipulados en la política principal, o bien en bonos, bonos convertibles y opciones sobre bonos, instrumentos del mercado monetario o activos líquidos.

bursátil cuyo domicilio social se encuentre en uno de los países de la Unión Europea, que estén incluidas en los índices MSCI Europe o DJ Stoxx 600 y que hayan sido seleccionadas por su potencial de revalorización. El compartimento puede invertir el resto de sus activos en acciones, bonos, certificados o valores asimilables diferentes de los estipulados en la política principal, o bien en bonos, bonos convertibles y opciones sobre bonos, instrumentos del mercado monetario o activos líquidos.

El 10 de Agosto de 2006, los activos de los compartimentos absorbidos PARVEST HOLLAND y PARVEST EUROPE serán transferidos a los compartimentos absorbentes PARVEST EURO EQUITIES y PARVEST EUROPE ALPHA respectivamente; las acciones y fracciones de acciones (cuando proceda) del compartimento absorbido serán automáticamente canjeadas, libre de cargo, por acciones y fracciones de acciones (cuando proceda) del compartimento absorbente, de acuerdo con la ecuación de canje que se calcule en función de los Valores Liquidativos que correspondan a los compartimentos afectados.

Los compartimentos absorbidos PARVEST HOLLAND y PARVEST EUROPE y los compartimentos absorbentes PARVEST EURO EQUITIES y PARVEST EUROPE ALPHA están sujetos a las mismas comisiones de gestión, suscripción, reembolso y conversión, así como a la misma periodicidad de reembolso y conversión. Asimismo, quedan sometidos a las mismas horas de cierre de las listas de suscripción, reembolso y conversión (i.e. 15:00 horas del Día de Valoración, hora de Luxemburgo).

Los compartimentos absorbidos asumirán los costes, gastos, remuneraciones y cargos que deriven de la fusión por absorción.

Los accionistas de los compartimentos afectados tendrán el derecho a rembolsar sus acciones o solicitar su conversión por acciones de otro compartimento de PARVEST SICAV, libre de gastos, desde el 7 de Julio de 2006 hasta el 9 de Agosto de 2006.

El anuncio relativo a esta fusión, ha sido publicado en el Diario Expansión con fecha 4 de Julio de 2006, copia del cual se adjunta al presente escrito.





Para que conste a los efectos oportunos.

En Madrid, a 5 de Julio de 2006.

BNP Paribas, Sucursal en España BNP Paribas, Sucursal en España

D. Ramiro Mato García-Ansorena En calidad de Director de Territorio

D. Carlos Gardeazabal En calidad de Director Asesoría Jurídica

Ржа cualquier duda o aclaración sobre este expediente, contactar con Enrique A. Fernández Albarracin / Carlos Martinez de Aragón en los teléfonos: 91 568 45 04 6 91 568 47 39 A efectos de comunicaciones y notificaciones de la CNMV sobre este Expediente, envigria;

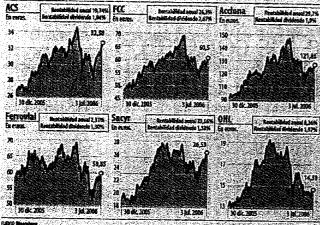
LANDWELL Abogados y Asesores Fiscales

Law Firm associated with PricewaterhouseCoopers

Paseo de la Castellana, 53

28048 Madrid





VALORES ATRACTIVOS PARA VOLVER A ENTRAR

Las constructoras defienden su lugar como pilares de la bolsa

Los expertos ven potencial en este sector, pese a ser uno de los más penalizados en un entorno de tipos al alza

V.60801.Hamil

Es umo de los sectores más perjudicados en un entorno de tipos de interés al alra, pero m siguiera eso está impidiendo a las constructoras continuas sumando posiciones en el parqué en un auténtico fastival del ladrillo.

En un día en el que los vientos alcistas sopiaros el nuny pocos sectores de la bolsa, desde primera bora de la mañana fueron los valores relacionados con el immdo de la construcción los que llevaron la voz cantante. Algunos de ellos Begaron a substimás de un 216 para acabat certando entre los primeros de la Beta. Al final de la sesión, PCO se revalorizó un 1,8% y Sacyz un 1,0%, mientras que Acciona ganó un 0,9% y Ferrovial un 0,9%. La corrección bursáfil de

La corrección bursani de mayo suguso un antes y un despues en la travectoria anual de las constructoras. Hasta ese momento eran los valores más rentables del mercado continuo pero fanbién fuertos los más penalzados en eses semanes de recogida de beneficios.

Precios interesantes

Ese castigo el que ha dejade a estas compantas en valores atractivos para volver, a entrat, regim lavier Earrio, sualista de CM Capitial Markets El experto cree que es un sector con gran potencial pero, que "está muy penalizado por el miedo del mercado a mayores subidas de tipos en EEUU y Buropa". La pasada semana, la Fed elevó los tipos de interés en EEUU hasta el 525%.

Barrio asegura que mientras esa "ameszas persista y con los distintos miembros del consejo del BCE montrando un tono agresivo sobre la necesidad de frenar los rebrotes inflacionistas el sector constructor y otros de fuerte dependencia de los tipos de interés, se verías lasrados."

trados, explica el experto.

Pero los analistas insisten en que la diversificación en actividades distintas de la construcción amortigua la incidencia de las fases hejis tas del ciclo en sus respectivas cuentas de resultados. Este hecho, junto a la importante cartera de obra pública.

Los múltiplos a los que cotizan son atractivos siempre que el mercado no crea que lo mejor ya pasó*

internacional, convierte a las construcionas españolas en valores de bajo riesgo que pueden sibusse en carteras conservadoras

Los recortes de las últimas semanas han servido, à juicio de los experios, para corregir los excesos alcistas cometidos desde primeros de año lavier Barne, explicaque los multiplas a los que cotiza el sectos son, finuy arractivos sempre y cuando el mercado no lo vea comun sector maduro donde lo metor su ha rassado.

mejor ya ha pasado."
Además: afiade que "una vez que la Fed de señales de que finaliza el ciclo alcista de tipos en ese país y el BCE se vea menos pressonado pa-

ra subir tipos, el sector volverá de mievo a recuperar terreno y buscar los niveles

Aim así hay algunas companías que acumulan impotantes revalor raciones. Es el caso de Sayr. Vallehermoso y Acciona que ganan desde enero más de un apse. ROC les sigue con un incremento anual del 20%, mientras que ACS gana un 18,94.

Vaior favorite

Perrovial es la única constructora que registra incrementos de un solo digito en el año (un 2,65%). Por ello, est segúr javier Barrio el valor, favorato dentro del sector,

Según esplica el motivo de la diferencia con sus competidores no es orro que la
operación con BAA y que
está penalizande su evolución burstill. Ello no impide
que una vez ésta se hay llevado a cabo, y percibiendo el
mercado este movimiento
como una medida de fuerre
diversificación de cara a un
futuro enfriamiento de la
construciora en España un
comportamientro sensiblemente
mejor que el resto de sus
comparables:

La constructora que presi-

La constructora que preside Rafiel del Pino está en todas fast carreras de los expertos. Chigroup: Dersecurities Aborre Corporación: y BPL SGPS recomiendan comprar acciones de la constructora y el precio objetivo de consenso del mercado es de 77,56 curos, lo que supono un potencial de revalorización de 1994 respecto a los precios actuales de cotización

PARVEST

ELISIONES DE COMPARTIMENTOS

to el marco del precenso de moionalización de la gama de productos que observora a puestros chemise y para gamentas un estido ópticas de los activos sie la SICAV, se ha decidide la fusión de algunes compartimentos: de PARVEST, till y consider Adello a constituidad.

SOMERTIMENTOS OLIESE FUSIONAN

Los signiferam comparimentos se fusionacia basindose en los valuers liquidativos del 10 de agasta de 2006 calculados el 11 de agasto de 2006:

PARVEST Sample Con PARVEST have equalities from PARVEST Sample Applies to PARVEST Sample Applies to Security Con in Security C

M DAFFEENCIAS ENTRE LOS COMPARTMENTOS

Liamannia, Li almoides de los accisnities acresi de las injuicites débrancies anna les compatimentes absorbanées y los compatimentes absorbanées.

Sinker de PARVEST Holland can PARVEST hum Fould

Il comparignesse P. IV/ST Malabar (conversiones in USE) brister promatempropriet al mesos of 7% de jui activos, con el cityrete de una protectio de propriet de una protectio de propriet de una protectio de production per el conversiones boson, credit salon e como valoras atentidades a cultivos, metidos per operates à cuel destrucción percia de protection per el conversión per la productión period e protection period de protection period de protection period de periodición periodica. El conversión periodica periodica de la conversión periodica de la conversión periodica periodica. De la conversión periodica de la conversión periodica periodica de la conversión p

Exceptioning FAPVET time impation interpreted on CRF provide parameters of control FFFs of an activities conditional for a properties of the control FFFs of the control FFFs of the control of the control FFFs of the control of th

States to PARVET Server can PARVET Server Alabor

Il compartenent PANNET Except (describing in ELIF) invento permanentenente, el necesa (7.7% de noi circus), con el citation de las republicación, la media plana, no procipione, homo el critéricado e tendo qualer similables à colonia el citation de las republicación, la media plana, no procipione, homo el critéricado e tendo qualer similables à colonia en il citation pri personale corres despitales no citation de la procipio pri personale corres despitales no confession pri personale corres despitales que con la colonia del confession de la colonia del confession de la colonia del confession del confession de la colonia del confession del confe

El conditionmente PARYETT Europea Ageina derecercande de ELRI, instrume proprocessorement al grecte el 75% de Ses actives, un el pliquies de lans permitariant de la prelión plana, las unas censes composites por activente, pesses, conflicades de l'obes revienes permitariant de la composition de la proprio de considerant permitariant de Larradi prese describe considerá en monorma en ser pris los países de la Talente European, que entre indicidates se los actives de ELECT Europe o EL Serva (405 y une heryen rela Africacionados por su presencia de la procedenzación EL de compositiones policies laborat el result de una existia en activita de procedenza que proceden de la procedenzación EL de compositiones policies laborat el result de una existia en activita de procedenzación de la procedenzación de la compositione de la política percena é desen un boson composibles procedenzación de la composition de la compositione de la política percena é desen un boson composibles procedenzación de la composition de la compositione de la política percena é desen un boson composibles procedenzación de la composition de l

[1] consentante de appetito y el comparticione abandonte filore à las relaciones de genties y el primo perso.

Si plima a plusciament de que las comparticiones despitales y las comparticiones abandones comparticiones servir las comparticiones de comparticiones de productivos comparticiones de compar

Lis (corpositrones abserbidos y les compatimentes idearbantes ficares (as rejumes horas as como de les latas da succionida (combardo (correspion,)) las finas y comunicados para consulta de visioacción e las 1500 (com de Lusgerbange)

C HOUSELIDADES PRACTICAS DE LAS PLISCONE

Las finances se electricales recellente la provinciación de los activos respectivos de los compostracementes absorbáges a los compostraces en alexa bandos.

of the 10° is layed to a planety goal amount accepted, by leg (companionene absorber leg a los) de goalstea de un corresponente demonstra. Es amons de sociores movos (9 quendo prografo, de specimente) estruitades a los exclusiosses foi proprietamentes planetantes es confección la besidence y on la citate des escales quen les programmentes programmentes programmentes de la companionente de confección de la companionente de la companionente de companionente de la companionente del la companionente de la companionente del la companionente de la companionente del la companionente del

Les ecliments perminativas o si proceder de les competimentes absorbbles eclibién acciones administration o al partielle de les Competimentes absorbantes, de la misma calegoria yés de la misma class de declimes.

Les archeristes limbers de occione de la cangoda 'E' l'. List Compatitivatio élembrée PARVET Europe not libité actions de la categoria (Classic de Compatitiresse absorbeste MRVES) Sérvice Alpha.

Custod se dayas entido cutilicadas de actiones al portador de los curricaderentes abienbalos. Les accionistas pobles elegarientes enclus acciones naminadires el acciones al propular protectos entidas de compla.

Aprilo de la deste.

REMEDISORY CONVENIONES DIV COMPLEM

De institutation de con di foliari, lei funcionalista di lei commentatione accordante prime la populatida de cultura el municipio i a compressi de un actione sei describe de "encolorida de municipio de orientatione de la compressione de la del più se 200, si di de cultura de la compressione de la

It assemble the finder in replaced a point is noticedated upon the before different and detection is receivable. Here the process the contract of the contract

(*) Les dédents de conversión l'acta comprésimentes mistères y diversificates débasés rechées antimée les étés aux bons de L'assemblages de l'été agénée de 2006. No le arreptacie les defents not inicial después de les étés aux.

Les dieses de promotion le companiemen adul à sus anticipate que direct service en de la compa de la companiement de la compani

e CAMPLDE ACCIDIVE

Destrier II de Appelo de 2006, ins crafficiales de aceivar en la citada y normativos, de capitá lacción y de debidades de aceivar en compositores, de capitá lacción y de debidades de lacción de lacc

los certificados al portacios se artiregando en los siguientes establecamientos:

ca. Lissenbergey (Agende de pagent perior pall 7 - EAP Puritica Securities Services, Sectional de Loscophung 21, mei de Capparich, Horvedo-Hosponnage Comisilis postali L/2085, Emeritange

punte de pages) BNP Parties Lieuen 18A, bakilever (Bar

n Especia (NAP Perilas) S.3. Harmanes Becques S. 2009, Australia

El Potiero se acrua i mus processamento para soficiar las modificaciones entrelorgi

El Foliati (niempaino Compieto y Simplificato de PARVEST (régente Jento Cen a diferro tricraté innection periódico, punden obsenyis en el domicillo recial de la Sociedad. 31, rue de Capperich. LSES Hendal-Heusenage (domicille postal. L2922 (Innerhence) ven siá establishes archis holfe aire.

El Contojn de Administraçión



BNP PARIBAS build described a Coppel state of the state o