



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.

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

<u>PARVEST HOLLAND</u> (compartimento absorbido)	<u>PARVEST EURO EQUITIES</u> (compartimento absorbente)
<p><u>Política de inversión</u></p> <p>El compartimento PARVEST Holland (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 los Países Bajos. 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.</p>	<p><u>Política de inversión</u></p> <p>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, 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 zona euro. 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.</p>

<u>PARVEST EUROPE</u> (compartimento absorbido)	<u>PARVEST EUROPE ALPHA</u> (compartimento absorbente)
<p><u>Política de inversión</u></p> <p>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</p>	<p><u>Política de inversión</u></p> <p>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</p>

<p>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, 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.</p>	<p>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.</p>
---	---

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



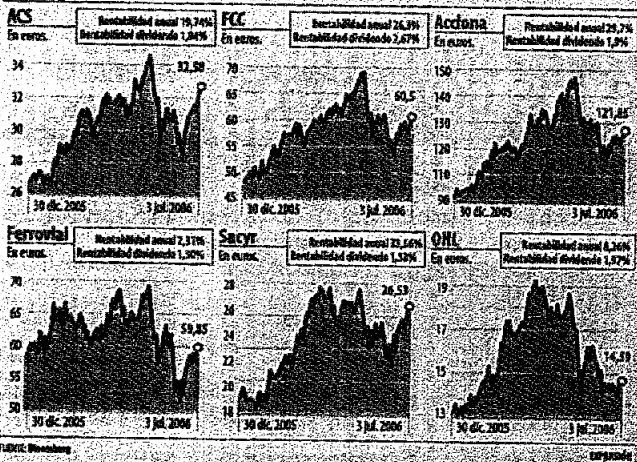
D. Ramiro Mato García-Ansorena
En calidad de Director de Territorio



D. Carlos Gardeazabal Ortiz
En calidad de Director Asesoría Jurídica

Para cualquier duda o aclaración sobre este expediente, contactar con Enrique A. Fernández Albarracín / Carlos Martínez de Aragón en los teléfonos: 91 568 45 04 ó 91 568 47 39
A efectos de comunicaciones y notificaciones de la CNMV sobre este Expediente, enviar a:
LANDWELL Abogados y Asesores Fiscales
Law Firm associated with PricewaterhouseCoopers
Paseo de la Castellana, 53
28046 Madrid

Radiografía del sector



FAO/CS/Investores

EXPANSIÓN

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. GÓMEZ JIMÉNEZ

Es uno de los sectores más perjudicados en un entorno de tipos de interés al alza, pero si siquiera eso está impidiendo a las constructoras continuar sumando posiciones en el parque en un auténtico festival del ladrillo.

En un día en el que los vientos alisios soplaron en muy pocos sectores de la bolsa, desde primera hora de la mañana fueron los valores relacionados con el mundo de la construcción los que llevaron la voz cantante. Algunos de ellos llegaron a subir más de un 2% para acabar cerrando entre los primeros de la lista. Al final de la sesión, FCC se revalorizó un 1,84% y Sacyr un 1,6%, mientras que Acciona ganó un 0,9% y Ferrovial un 0,2%.

La corrección bursátil de mayo supuso un antes y un después en la trayectoria anual de las constructoras. Hasta ese momento eran los valores más rentables del mercado cotidiano pero también fueron los más penalizados en esas semanas de recogida de beneficios.

Precios interesantes

Ese castigo al que ha dejado a estas compañías para volver a entrar, según Javier Barrio, analista de CM Capital 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 Europa. La pasada semana, la Fed elevó los tipos de interés en EEUU hasta el 5,25%.

Barrio asegura que, mientras esa "amenaza persista" y con los distintos miembros del consejo del BCE mostrando un tono agrario sobre la necesidad de frenar los rebotes inflacionistas, el sector constructor y otros de fuerte dependencia de los tipos de interés se venían lastimados", explica el experto. Pero los analistas insisten en que la diversificación en actividades distintas de la construcción amortigua la incidencia de las fases bajas 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 constructoras españolas en valores de bajo riesgo que pueden situarse en carteras conservadoras. Los recortes de las últimas semanas han servido a juicio de los expertos para corregir los excesos alistas cometidos desde primeros de año. Javier Barrio explica que los múltiplos a los que cotiza el sector son "muy atractivos, siempre y cuando el mercado no lo vea como un sector maduro donde lo mejor ya ha pasado".

Además, añade que "una vez que la Fed de señales de que finaliza el ciclo, alista de tipos en ese país y el BCE se vea menos presionado pe-

ra subir tipos, el sector volverá de nuevo a recuperar terreno y buscará los niveles previos a la corrección". Aún así, hay algunas compañías que acumulan importantes revalorizaciones. Es el caso de Sacyr, Vallehermoso y Acciona, que ganaron el año más de un 30%. FCC les sigue con un incremento anual del 26%, mientras que ACS gana un 18,4%.

Valor favorito

Ferrovial es la única constructora que registra incrementos de un sólo dígito en el año (un 2,1%). Por ello, es según Javier Barrio, el valor favorito dentro del sector.

Según explica, el motivo de la diferencia con sus competidores no es otro que la operación con BAA y que está penalizando su evolución bursátil. Ello no impide que "una vez ésta se haya llevado a cabo, y perdiendo el mercado este movimiento como una medida de fuerte diversificación de cara a un futuro enfriamiento de la construcción en España, empezará a mostrar un comportamiento sensiblemente mejor que el resto de sus comparables".

Las constructoras que preside Rafael del Pino está en todas las carteras de los expertos. Citigroup, Ibersecurities, Ahorro Corporación y BMS&PS recomiendan comprar acciones de la constructora y el precio objetivo de consenso del mercado es de 77,65 euros, lo que supone una potencial revalorización del 29% respecto a los precios actuales de cotización.



ELIMINACIÓN DE COMPARTIMENTOS

En el marco del proceso de reestructuración de la póliza de productos que abarcan a nuestros clientes y para permitir una gestión óptima de los activos de la SICAV, se ha decidido la fusión de algunos compartimentos de PARVEST, SA y como resultado de la constitución:

COMPARTIMENTOS QUE SE FUSIONAN

Los siguientes compartimentos se fusionarán basándose en los valores liquidativos del 10 de agosto de 2006 calculados el 11 de agosto de 2006:

PARVEST Holanda	ENR	PARVEST Euro Equities
PARVEST Europa	ENR	PARVEST Europa Alpha
(en la sucesión "compartimentos absorbidos")		(en la sucesión "compartimentos absorbentes")

DIFERENCIAS ENTRE LOS COMPARTIMENTOS

Listamos la esencia de las diferencias clave de los regímenes diferentes entre los compartimentos absorbentes y los compartimentos absorbidos:

- Objeto de PARVEST Holanda con PARVEST Euro Equities:** El compartimento PARVEST Holanda (denominado en EUR) invierte predominantemente el 70% de sus activos, con el objetivo de una revalorización a medio plazo, en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables a acciones, emitidos por empresas cuya actividad social se encuentre en uno de los países de la Unión Europea y que sean emitidos en los índices MSCI Europa o DJ Stock 600. El compartimento puede invertir el resto de sus activos en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables de los países de la zona euro. El compartimento puede invertir el resto de sus activos en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables de los países de la zona euro. El compartimento puede invertir el resto de sus activos en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables de los países de la zona euro.
- Objeto de PARVEST Europa con PARVEST Euro Equities:** El compartimento PARVEST Europa (denominado en EUR) invierte predominantemente el 70% de sus activos, con el objetivo de una revalorización a medio plazo, en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables a acciones, emitidos por empresas cuya actividad social se encuentre en uno de los países de la Unión Europea y que sean emitidos en los índices MSCI Europa o DJ Stock 600. El compartimento puede invertir el resto de sus activos en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables de los países de la zona euro. El compartimento puede invertir el resto de sus activos en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables de los países de la zona euro.
- Objeto de PARVEST Euro Equities con PARVEST Europa Alpha:** El compartimento PARVEST Euro Equities (denominado en EUR) invierte predominantemente el 70% de sus activos, con el objetivo de una revalorización a medio plazo, en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables a acciones, emitidos por empresas cuya actividad social se encuentre en uno de los países de la Unión Europea y que sean emitidos en los índices MSCI Europa o DJ Stock 600. El compartimento puede invertir el resto de sus activos en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables de los países de la zona euro. El compartimento puede invertir el resto de sus activos en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables de los países de la zona euro.

- Objeto de PARVEST Europa con PARVEST Euro Equities:** El compartimento PARVEST Europa (denominado en EUR) invierte predominantemente el 70% de sus activos, con el objetivo de una revalorización a medio plazo, en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables a acciones, emitidos por empresas cuya actividad social se encuentre en uno de los países de la Unión Europea y que sean emitidos en los índices MSCI Europa o DJ Stock 600. El compartimento puede invertir el resto de sus activos en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables de los países de la zona euro. El compartimento puede invertir el resto de sus activos en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables de los países de la zona euro.
- Objeto de PARVEST Euro Equities con PARVEST Europa Alpha:** El compartimento PARVEST Euro Equities (denominado en EUR) invierte predominantemente el 70% de sus activos, con el objetivo de una revalorización a medio plazo, en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables a acciones, emitidos por empresas cuya actividad social se encuentre en uno de los países de la Unión Europea y que sean emitidos en los índices MSCI Europa o DJ Stock 600. El compartimento puede invertir el resto de sus activos en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables de los países de la zona euro. El compartimento puede invertir el resto de sus activos en acciones, bonos, certificados y otros valores negociables de los países de la zona euro.

REGLAMENTO DE LA FUSIÓN DE COMPARTIMENTOS

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.

El presente Reglamento de Fusión de Compartimentos tiene como objetivo regular el proceso de fusión de los compartimentos absorbidos y los compartimentos absorbentes de PARVEST, SA.