

PARVEST

COMUNICACIÓN A LOS ACCIONISTAS

La Junta General de Accionistas de la SICAV, celebrada el pasado 18 de junio de 2009, aprobó la distribución de dividendos correspondiente a los diferentes compartimentos, generados durante el ejercicio finalizado con fecha 28 de febrero de 2009, mediante el pago de un dividendo bruto por acción de la Clase Distribución de la Categoría "Classic" de la forma siguiente:

COMPARTIMENTOS	IMPORTE DEL DIVIDENDO	TÍT	CLIPONES A PRESENTAR
CATEGORÍA "CLASSIC"			
COMPARTIMENTOS "ACCIONES"			
GESTIÓN MULTI-ESTILES			
PARVEST ASIA	USD 2,20	8	
PARVEST AUSTRALIA	AUD 21,80	9	
PARVEST BRAZIL	USD 3,60	7	
PARVEST BRN	USD 2,25	7	
PARVEST CHINA	USD 1,35	5	
PARVEST CONVERGING EUROPE	EUR 3,24	11	
PARVEST EMERGING MARKETS	USD 6,75	6	
PARVEST EMERGING MARKETS EUROPE	EUR 2,40	7	
PARVEST EURO EQUITIES	EUR 2,70	12	
PARVEST EURO SMALL CAP	EUR 2,25	9	
PARVEST EUROPE MID CAP	EUR 6,90	13	
PARVEST EUROPE SMALL CAP	EUR 1,80	13	
PARVEST FRANCE	EUR 10,75	16	
PARVEST GLOBAL EQUITIES	USD 2,25	7	
PARVEST GREAT BRITAIN	EUR 1,95	9	
PARVEST INDIA	USD 1,50	7	
PARVEST ITALY	EUR 1,95	15	
PARVEST JAPAN	JPY 58,-	15	
PARVEST JAPAN SMALL CAP	JPY 58,-	15	
PARVEST LATIN AMERICA	USD 13,-	8	
PARVEST RUSSIA	USD 0,80	7	
PARVEST SOUTH KOREA	USD 0,79	7	
PARVEST SWITZERLAND	CHF 10,45	15	
PARVEST TURKEY	EUR 2,60	7	
PARVEST UK	GBP 3,35	9	
PARVEST USA	USD 0,90	17	
PARVEST US MID CAP	USD 1,84	7	
GESTIÓN "VALUE"			
PARVEST EUROPE VALUE	EUR 4,35	7	
PARVEST US SMALL CAP	USD 1,96	9	
PARVEST US VALUE	USD 0,80	7	
GESTIÓN "GROWTH"			
PARVEST EUROPE ALPHA	EUR 2,35	9	
PARVEST EUROPE GROWTH	EUR 4,10	9	
GESTIONES TEMÁTICAS/SECTORIALES			
PARVEST EUROPE DIVIDEND	EUR 2,85	8	
PARVEST EUROPE FINANCIALS	EUR 2,50	10	
PARVEST EUROPE REAL ESTATE SECURITIES	EUR 3,45	7	
PARVEST EUROPE SUSTAINABLE DEVELOPMENT	EUR 2,85	7	
PARVEST GLOBAL BRANDS	USD 4,80	8	
PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT	EUR 2,85	7	
PARVEST GLOBAL RESOURCES	USD 4,90	8	
PARVEST GLOBAL TECHNOLOGY	USD 1,-	7	
ESTRATEGIAS "130/30" Y "ABSOLUTE RETURN"			
PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE 13	EUR 0,11	7	
PARVEST EUROPE 130	EUR 0,83	7	
PARVEST USA 130	USD 1,13	7	
COMPARTIMENTOS OBLIGACIONES			
PRESTAMOS DEL ESTADO			
PARVEST EURO GOVERNMENT BOND	EUR 8,-	EUR 4,74	9
PARVEST EURO LONG TERM BOND	EUR 4,75	EUR 1,69	7
PRESTAMOS PRIVADOS			
PARVEST CREDIT STRATEGIES	EUR 1,45	EUR 1,45	7
PARVEST ENHANCED BONA 1 Year (Parvest Dynamic, Eonit)	EUR 3,45	EUR 2,45	7
PARVEST ENHANCED BONA 1 YEAR (Parvest Dynamic, 1 Year (EUR))	EUR 3,70	EUR 3,70	7
PARVEST ENHANCED BONA 6 MONTHS (Parvest Dynamic & Monthly (EUR))	EUR 3,70	EUR 3,70	7
PARVEST EURO CORPORATE BOND	EUR 4,10	7	7
PARVEST EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	EUR 1,40	EUR 1,40	10
PARVEST EUROPEAN HIGH YIELD BOND	EUR 7,50	EUR 5,90	7
PARVEST GLOBAL CORPORATE BOND	USD 6,80	USD 3,52	7
PARVEST GLOBAL HIGH YIELD BOND	USD 6,45	USD 4,17	7
PARVEST US HIGH YIELD BOND (*)	USD 0,54	USD 0,28	22
PRESTAMOS MIXTOS			
PARVEST EMERGING MARKETS BOND (*)	USD 0,67	USD 0,63	25
PARVEST EURO BOND	EUR 4,05	EUR 3,40	12
PARVEST EUROPEAN BOND	EUR 3,40	EUR 3,40	18
PARVEST EURO MEDIUM TERM BOND	EUR 3,85	EUR 2,55	11
PARVEST EURO SHORT TERM BOND	EUR 3,05	EUR 3,05	7
PARVEST GLOBAL BOND	USD 0,40	USD 0,17	17
PARVEST JAPAN YEN BOND	JPY 105,-	USD 1,60	45
PARVEST US DOLLAR BOND (*)	USD 3,45	USD 1,60	46
OBLIGACIONES CONVERTIBLES			
PARVEST ASIAN CONVERTIBLE BOND (*)	USD 0,70	EUR 2,60	26
PARVEST EUROPEAN CONVERTIBLE BOND	EUR 6,60	EUR 4,40	11
PARVEST EUROPEAN SMALL CONVERTIBLE BOND	EUR 4,40	EUR 1,37	7
GESTIONES TEMÁTICAS			
PARVEST ABS (Parvest Dynamic) ABS	EUR 3,35	EUR 4,-	7
PARVEST EURO BOND SUSTAINABLE DEVELOPMENT	EUR 4,-	EUR 4,-	7
PARVEST EURO CORPORATE BOND SUSTAINABLE DEVELOPMENT	EUR 5,10	EUR 5,10	7
PARVEST EURO INFLATION LINKED BOND	EUR 2,10	EUR 2,10	7
PARVEST GLOBAL INFLATION LINKED BOND	EUR 2,20	EUR 1,18	7
ESTRATEGIAS "ABSOLUTE RETURN"			
PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPEAN BOND	EUR 3,40	EUR 3,40	7
PARVEST ABSOLUTE RETURN GLOBAL BOND OPPORTUNITIES (USD)	USD 2,55	USD 2,55	7
COMPARTIMENTOS "CORTO PLAZO"			
PARVEST SHORT TERM CHF	CHF 4,05	CHF 4,05	14
PARVEST SHORT TERM LOCAL EUR	USD 2,75	USD 1,21	19
PARVEST SHORT TERM EUR	EUR 3,90	EUR 2,40	12
PARVEST SHORT TERM STERLING	GBP 4,85	GBP 2,50	9
COMPARTIMENTOS "DIVERSIFICADOS"			
GESTIÓN "BENCHMARK"			
PARVEST BALANCED EURO	EUR 5,-	EUR 5,-	11
PARVEST CONSERVATIVE EURO	EUR 3,65	EUR 3,65	11
GESTIÓN "TARGET RETURN"			
PARVEST TARGET RETURN CONSERVATIVE EURO	EUR 0,09	EUR 0,09	7
PARVEST TARGET RETURN PLUS (EUR)	USD 3,95	USD 3,95	11
ESTRATEGIAS "ABSOLUTE RETURN"			
PARVEST ABSOLUTE RETURN MULTI ASSETS 4	EUR 3,60	EUR 1,51	7
PARVEST ABSOLUTE RETURN MULTI ASSETS 4 (USD)	USD 2,55	USD 2,55	7
COMPARTIMENTOS "OTROS"			
PARVEST ABSOLUTE RETURN CURRENCY 3	EUR 3,50	EUR 1,52	7
PARVEST ABSOLUTE RETURN CURRENCY 10	EUR 1,94	EUR 1,94	7

(*) dividendo parcial completado con pagos mensuales a cuenta. Las acciones cotizarán ex-dividendo el 22 de junio de 2009.

Estos dividendos se repartirán a los titulares de las acciones de la Clase Distribución de la categoría "Classic" correspondientes a los diferentes compartimentos a partir del día 2 de julio de 2009, previa presentación de los cupones anteriormente mencionados en los siguientes establecimientos:

En Luxemburgo:

(Agente de Pagos Principal) BNP Paribas Securities Services
33, rue de Casperich, L - Howald-Hesperange
(Agente de Pagos) BNP Paribas Luxembourg
10A, Boulevard Royal, Luxembourg

en España:

BNP Paribas
3, Hermanos Becquer, E - 28006 Madrid

De acuerdo con los Estatutos Sociales, los dividendos devengados y no solicitados por los titulares de las acciones de la Clase Distribución de la categoría "Classic" durante los 5 años siguientes a partir de la fecha antes citada, se considerarán prescritos y reverterán al compartimento correspondiente.

El importe de los dividendos correspondientes a titulares de acciones de la Clase Distribución amortizables, serán capitalizados. Por el Consejo de Administración.

PARVEST, 13, rue de Casperich - L-5616 Howald-Hesperange
www.bnpparibas-ir.com
Société d'investissement à Capital Variable
N° Registre CHIR/RSB: Luxembourg 112; Fecha de registro: 22/09/1997
R.C. Luxembourg B - 33363

Las inversiones en China tocan a su fin

ACTIVOS/ UBS, RBS y Bank of America, entre otros, logran 12.300 millones vendiendo sus acciones en bancos chinos.

Juan Javier Andrés, Madrid
"No sé exactamente cómo se definirá pero nos abrirá oportunidades. Habrá que ver cuándo y dónde las aprovechamos". Fred Goodwin, entonces consejero delegado de Royal Bank of Scotland (RBS), presentaba radiante hace casi cuatro años la compra de una participación superior al 5% en Bank of China, tercer banco chino en bolsa. Este año la entidad británica, controlada por el Estado en un 58% de su capital, ponía punto y final a la aventura con la venta de estas acciones.

No es una excepción. Otros grandes bancos internacionales están siguiendo la misma senda y plegando parte de sus velas en el país asiático mediante la venta de sus participaciones a otros inversores institucionales. Hasta seis grupos mundiales, entre los que están el suizo UBS y los estadounidenses Goldman Sachs y Bank of America, han logrado, en conjunto, más de 17.000 millones de dólares (12.300 millones de euros) con estas transacciones.

La crisis, que se desató hace casi dos años con el terremoto de las hipotecas basura estadounidenses, ha acabado por alcanzar al que fue uno de los últimos polos de inversión de la banca mundial antes de que se desatase la tormenta financiera, China. El sector financiero, que ha revelado pérdidas de 1,47 billones de dólares (1,06 billones de euros) por activos tóxicos, se ha puesto a vender negocios y activos para recuperar su solvencia. Los bancos han aprovechado la revalorización de las acciones de estas entidades en

LAS OPERACIONES

Venta de participaciones de los bancos extranjeros en entidades chinas en los últimos meses. Importe aproximado en millones de dólares

Vendedor	Objeto	Importe	Participación actual
Bank of America	7,7% de China Construction Bank	10.100	11% de CC Bank
RBS	4,3% de Bank of China	2.400	-
Goldman Sachs	0,9% de ICBC	1.900	18,5% de ICBC
Allianz	0,97% de ICBC	1.600	0,97% de ICBC
UBS	1,6% de Bank of China	835	-
American Express	0,2% de ICBC	318	0,2% de ICBC

ICBC: Industrial & Commercial Bank of China Fuente: Entidades y elaboración propia

A contracorriente

Esta tendencia tiene excepciones significativas. Santander planea constituir una sociedad con China Construction Bank, segundo banco del país, para ofrecer servicios de banca en las áreas rurales, según Bloomberg. BBVA y La Caixa -a través de Critería- también van a contracorriente y están elevando su presencia. El segundo banco español ha duplicado su participación en China Citic Bank hasta el 10% del capital y ha alcanzado acuerdos con su socio chino para cooperar en negocios como banca privada y financiación de automóviles. Critería mantiene un 9,85% de The Bank of East Asia (BEA), tiene a su presidente, Isidro Fainé, en el consejo del banco chino y ha alcanzado un acuerdo para aumentar su inversión hasta el 12,5% de BEA y, previa conformidad de la entidad, hasta el 20%. Por otra parte, Citi mantiene un 3,7% en un banco regional, Shanghai Pudong Development Bank, y HSBC posee un 19% de Bank of Communications, quinta entidad china.

Los últimos meses -en lo que va de año han subido entre un 32% y un 70%- y el final del periodo de tres años de bloqueo que existía sobre sus participaciones.

Varias entidades extranjeras adquirieron acciones de los principales bancos chinos en la antelada de su salida a bolsa, durante 2004 y 2005, y en este tiempo no han podido venderlas. Es el caso de Goldman Sachs, accionista de Industrial & Commercial Bank of China (ICBC), mayor enti-

dad china en bolsa. Ahora ha vendido un 0,9% del banco por alrededor de 1.900 millones de dólares (1.376 millones de euros) y se ha comprometido a no desprenderse del 18,5% restante hasta abril de 2010.

Otros bancos se han retirado por completo del accionariado de estas entidades. UBS, primer banco suizo, vendió a principios de este año su participación del 1,6% en Bank of China, logrando 835 millones de dólares.

Santander y la banca rural china

FT LEX ONLINE

La banca rural china parece una oportunidad que no se puede desperdiciar: 700 millones de potenciales ahorradores, que casi no han visto de cerca una tarjeta de crédito o una hipoteca variable. A pocos de ellos les interesan estos productos. Con unos ingresos inestables, tienden a depositar sus ahorros en cooperativas de crédito o el Agricultural Bank of China. Prestar servicio a esas 35.000 cooperativas no ha sido muy rentable en el pasado: los préstamos de dudoso cobro superaron el 37% en 2002. No obstante, el dato no ha disuadido a las entidades extranjeras. Si Santander confirma las negociaciones con el Construction Bank para crear un proyecto de banca rural, los inver-

sos tendrán que escuchar más retórica. Al igual que en los últimos proyectos de apertura de sucursales rurales realizados por HSBC, Citi y Standard Chartered, las operaciones serán pequeñas: 107 bancos rurales, y la mayor parte controladas por prestamistas chinos. Los márgenes se vigilarán de cerca y las pérdidas pueden ser muy superiores a lo que permitirían los avalistas en sus países de origen. Pero en China una estrategia desinteresada puede merecer la pena. La Comisión Reguladora Bancaria concede una prima a la fidelidad: UBS y RBS, que vendieron participaciones "estratégicas" para salvar sus ratios de capital a principios de año, han dejado un sabor agrio. No hay sitio para los visionarios. Sin embargo, los bancos extranjeros que aportan capital para respaldar objetivos políticos saben que tienen posibilidades de obtener una recompensa.