



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Dirección General de Entidades del Mercado de Valores

Dirección de Autorización y Registro

Paseo de la castellana, 19.

28046, MADRID.

A/A D. Antonio Moreno

REF.: COMUNICACIÓN PARVEST SICAV

(IIC Extranjera. Nº Registro CNMV: 112; Fecha Registro CNMV: 22.09.1997)

Don Javier Núñez de Villavicencio, en nombre y representación de **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT, Sucursal en España** que actúa como entidad facultada para representar a PARVEST, Sociedad de Inversión de Capital Variable (en adelante la "Sociedad"), constituida según las Leyes de Luxemburgo por fusión de varias sociedades el 27 de marzo de 1990, que cumple con las condiciones establecidas en la Directiva 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,**

EXPONE

Que de conformidad con lo establecido en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, y la normativa vigente en materia de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España,

COMUNICA

- I Que con fecha 16 de Diciembre de 2002 (Número de Registro entrada CNMV: 2002114353) se comunicaron diversos cambios adoptados por la Sicav de referencia, en relación con las modificaciones de la denominación, política de inversión y comisiones de gestión de los sub-fondos PARVEST Euro Government Bond (antes denominado PARVEST Euro Advantage Bond) y PARVEST European Bond Opportunities (antes denominado PARVEST European High Yield Bond). Con respecto a dichas modificaciones se indicó que, su entrada en vigor tendrá lugar el **29 de Enero de 2003**. No obstante, de acuerdo con las indicaciones de la

IIC Extranjera de referencia, dicha fecha de entrada en vigor se ha modificado, y se fija para el **31 de Enero de 2003**.

- II Adicionalmente, la IIC Extranjera de referencia pone en conocimiento de esta Comisión los siguientes cambios que van a tener lugar próximamente:

A. FUSIÓN DE SUB-FONDOS

Los accionistas de la Sicav van a ser informados acerca de la Fusión del sub-fondo **PARVEST Belgium** (en adelante el “sub-fondo absorbido”) con **PARVEST Euro Equities** (el “subfondo absorbente”). La fusión se realizará mediante la transferencia de los activos del sub-fondo absorbido al sub-fondo absorbente. Los costes, gastos, remuneraciones y cargos en los que incurra como consecuencia de la fusión se devengarán dentro del sub-fondo absorbido antes de la fusión.

Las políticas de inversión de ambos sub-fondos son las siguientes:

El sub-fondo PARVEST Belgium (denominado en EUR) invierte principalmente, en valores de renta variable, obligaciones convertibles, bonos de suscripción, certificados de inversión, warrants sobre acciones o en otros valores vinculados a acciones de sociedades belgas.

El sub-fondo PARVEST Euro Equities (denominado en EUR) invierte principalmente, en valores de renta variable, obligaciones convertibles, bonos de suscripción, certificados de inversión, warrants sobre acciones o en otros valores vinculados a acciones de sociedades de los siguientes países: Austria, Bélgica, Finlandia, Francia, Alemania, Irlanda, Italia, Países Bajos, Portugal y España. Las inversiones pueden ampliarse a otros países miembros de la Unión Europea en función de las perspectivas sobre los países que podrían integrar la zona euro.

Las comisiones de gestión, suscripción, reembolso y conversión, y la periodicidad del reembolso del sub-fondo absorbido y del sub-fondo absorbente son las mismas. Ambos sub-fondos están gestionados por BNP Paribas Asset Management, París.

Los accionistas del sub-fondo PARVEST Belgium podrán, desde el 30 de Diciembre de 2002 hasta el 29 de Enero de 2003 incluido (lo que significa que las órdenes de conversión y de reembolso deberán ser recibidas antes de las 3.00 p.m. hora de Luxemburgo del 29 de Enero de 2003), solicitar el reembolso o conversión de sus acciones, libre de cargo.

Una vez haya expirado el periodo, es decir, después de las 3.00 p.m. del 29 de Enero de 2003, la decisión relativa a la fusión será vinculante para todos los

accionistas que no hayan optado por esta posibilidad, y no se aceptarán órdenes posteriores en el sub-fondo absorbido. La fusión tendrá lugar el 31 de Enero de 2003.

B. CAMBIOS DE DENOMINACIÓN Y POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE SUB-FONDOS

- Modificación de la denominación del sub-fondo **PARVEST Europe Multi Cap** por la de **PARVEST Europe Opportunities** y de su política de inversión, y delegación de su gestión:

En la actualidad, el sub-fondo PARVEST Europe Multi Cap, denominado en euros (EUR), invierte principalmente en valores de renta variable, bonos convertibles, bonos de suscripción, certificados de inversión, warrants sobre acciones o sobre otros valores asimilables a las acciones de compañías Europeas de gran y media capitalización.

De acuerdo con la nueva política de inversión, el sub-fondo PARVEST Europe Opportunities (denominado en Euros) invertirá principalmente en valores de renta variable, bonos convertibles, bonos de suscripción, certificados de inversión, warrants sobre acciones o sobre otros valores asimilables a las acciones de compañías Europeas que forman parte de los índices MSCI Europe o DJ Stoxx Mid.

La gestión del sub-fondo PARVEST Europe Opportunities será delegada por BNP Paribas Asset Management, París a Massachusetts Financial Service International (UK) Limited, Londres.

La comisión de gestión permanece inalterada.

Los accionistas del sub-fondo PARVEST Europe Multi Cap podrán solicitar, durante un mes (desde el 28 de Enero de 2003 hasta el 27 de Febrero de 2003 inclusive, es decir que las órdenes de reembolso y conversión deberán haberse recibido antes de las 3 P.M. del 27 de Febrero de 2003) el reembolso o la conversión libre de cargo de sus acciones. Las órdenes de conversión hacia sub-fondos asiáticos, tendrán que ser recibidas antes de las 6 P.M. del 27 de Febrero de 2003. La nueva denominación y la nueva política de inversión que entren en vigor a partir del valor neto del activo calculado el 28 de Febrero de 2003, serán de aplicación a las órdenes de suscripción, de reembolso y de conversión recibidas tras la expiración de este periodo.

- Modificación de las políticas de inversión de los sub-fondos de “acciones” PARVEST Europe Mid Cap, PARVEST US Mid Cap y PARVEST US Multi Cap, que quedarán formuladas de la siguiente forma:

Sub-fondos	Tipo de sociedades en las que invierte	
	Antigua formulación.	Nueva formulación.
Europe Mid Cap	Sociedades Europeas de mediana capitalización cotizadas en Bolsas Europeas.	Sociedades Europeas incluidas en el índice DJ Stoxx Mid
US Mid Cap	Sociedades Americanas de mediana capitalización	Sociedades Americanas incluidas en los índices S&P Mid Cap 400 o Russell Mid Cap Index
US Multi Cap	Sociedades Americanas de gran o mediana capitalización	Sociedades Americanas incluidas en los índices S&P 500 o Russell Midcap Index.

C. CAMBIOS DE COMISIONES DE CONVERSIÓN DE SUB-FONDOS

Se informa a los accionistas de que la comisión de conversión aumenta de la siguiente forma:

	Classic	Bl	Institu- tions	L	M	Privi- lège
Comisión de Conversión:						
- dentro de un mismo subfondo, entre categorías o clases de acciones	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
- entre subfondos, dentro de una misma categoría o entre las categorías autorizadas (además de los posibles derechos de suscripción o de cancelación).	Máx. 2% (1)	Ninguna	Máx. 2% (1)	Máx. 2% (1)	Máx. 2% (1)	Máx. 2%(1)

(1) No obstante, este importe podrá ser mayor cuando la comisión de suscripción percibida sobre el sub-fondo de origen haya sido inferior al máximo previsto. En tal supuesto, la comisión de

conversión podrá ser igual como máximo a la diferencia entre el porcentaje máximo y el porcentaje tomado en la suscripción inicial.

Los accionistas podrán solicitar, durante un mes (desde el 28 de Enero de 2003 hasta el 27 de Febrero de 2003 inclusive, es decir que las órdenes de reembolso y las de adquisición deberán haberse recibido antes de las 3 P.M. del 27 de Febrero de 2003) el reembolso o la conversión libre de cargo de sus acciones. Para las conversiones desde y hacia Sub-fondos Asiáticos, las órdenes tendrán que ser recibidas antes de las 6 P.M. del 27 de Febrero de 2003. La nueva comisión de conversión que entre en vigor a partir del valor neto del activo calculado el 28 de Febrero de 2003, será de aplicación a las órdenes de conversión recibidas tras la expiración de este periodo.

D. CAMBIOS DE GESTORES, DELEGACIÓN DE LA GESTIÓN Y SUB-DELEGACIÓN DE LA GESTIÓN

- (i) En adelante, el sub-fondo PARVEST Eastern Europe será gestionado por BNP Paribas Asset Management, París reemplazando a BNP Paribas Asset Management U.K. Limited, Londres.
- (ii) En adelante, el sub-fondo PARVEST Australia será gestionado por BNP Paribas Asset Management, París reemplazando a BNP Paribas Investment Management (Australia) Limited, Sydney.

Las comisiones de gestión de ambos sub-fondos permanecerán inalteradas.

- (iii) La Gestión del sub-fondo PARVEST US High Yield Bond es delegada por parte de BNP Paribas Asset Management U.K. Limited, Londres a T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC., Baltimore en virtud de un contrato de sub-delegación de gestión de fecha 31 de Diciembre de 2003.

T. Rowe Price Associates, Inc., Baltimore es designada como sub-gestor reemplazando a Fischer Francis Trees & Watts, London.

Los accionistas del sub-fondo Parvest US High Yield Bond podrán solicitar durante el plazo de un mes (a partir del 31 de Diciembre de 2002 hasta el 30 de Enero de 2003 inclusive, lo que significa que las órdenes de reembolso y recompra deben recibirse antes de las 3 P.M. del 30 de Enero de 2003) el reembolso o la conversión gratuita de sus acciones. El nuevo sub-gesto comenzará sus actividades el 3 de Febrero de 2003.

- (iv) BNP Paribas sub-delega la gestión del sub-fondo PARVEST Australia a WHTM Asset Management Limited, Brisbane.

E. CAMBIOS EN EL CÁLCULO Y FECHA DE LOS VALORES NETOS DEL ACTIVO, EN LAS FECHAS Y HORAS LÍMITE PARA EL CIERRE DE LAS LISTAS DE SUSCRIPCIÓN, REEMBOLSO Y CONVERSIÓN

- a) PARVEST desea alcanzar los tres objetivos siguientes, en interés de los accionistas:
- asignar a los valores netos del activo del mismo día, la misma fecha que las cotizaciones bursátiles utilizadas para la valoración de las carteras, con el fin de evitar cualquier discrepancia entre la evolución de los sub-fondos y la de su índice de referencia;
 - continuar aplicando un horario centralizado, para las órdenes recibidas antes de que se conozcan las cotizaciones bursátiles que vayan a ser utilizadas para el cálculo del valor neto del activo, el cuál servirá de base para ejecutar las órdenes, con el fin de proteger a los accionistas existentes;
 - continuar ofreciendo una gama de sub-fondos que inviertan en los diferentes mercados mundiales (Europa, Estados Unidos, Asia...) con el fin de ofrecer a los titulares una herramienta completa de inversión.

Este propósito conlleva la modificación de ciertas reglas relativas a la centralización de órdenes de suscripción / reembolso / conversión, y a la valoración de los valores netos del activo.

A cada día de la semana que sea día bancario hábil en Luxemburgo (en adelante "Día Hábil"), le corresponderá un valor neto del activo que será fechado con ese Día Hábil, calculado y comunicado en el día hábil bancario siguiente a ese Día Hábil (en adelante el "Día de Cálculo"), con la condición de que, para determinados sub-fondos, ese Día Hábil sea un día en que las Bolsa estén abiertas y operativas, tal y como se precisa en el Folleto Informativo de Agosto 2002.

Las listas de suscripción y de reembolso serán cerradas en Luxemburgo cada Día Hábil a las 06:00 P.M. (hora de Luxemburgo) para los sub-fondos que invierten principalmente en los mercados asiáticos, es decir, actualmente: PARVEST Asia, PARVEST Australia, PARVEST China, PARVEST Greater China, PARVEST Japan Quant, PARVEST Japan Equities, PARVEST Asian Bond, PARVEST Yen Bond, PARVEST Asian Convertible Bond, PARVEST Japan Small Cap y PARVEST Protected Japan (en adelante los "Sub-fondos Asiáticos").

Para el resto de sub-fondos, las listas de suscripción y reembolso se cerrarán en Luxemburgo cada Día Hábil a las 03:00 p.m. (hora de Luxemburgo), tal y como se venía haciendo previamente.

Las solicitudes de suscripción y reembolso recibidas antes de estos límites horarios se ejecutarán sobre la base del valor neto del activo calculado en el Día Hábil. Las solicitudes de suscripción o reembolso recibidas después de estos límites horarios serán atendidas en el siguiente Día Hábil.

Los pagos correspondientes a las solicitudes de suscripción y reembolso se deberán efectuar dentro de los tres días hábiles bancarios siguientes al Día de Cálculo del valor neto del activo aplicable.

Las conversiones, cuyas listas son cerradas en Luxemburgo a las horas que se detallan a continuación, serán efectuadas en el siguiente Día Hábil común a los siguientes sub-fondos:

De \ Hacia	Sub-fondos Asiáticos	Otros Sub-fondos
Sub-fondos Asiáticos	6 P.M. (hora de Luxemburgo)	6 P.M. (hora de Luxemburgo)
Otros Sub-fondos	6 P.M. (hora de Luxemburgo)	3 P.M. (hora de Luxemburgo)

Estos cambios se resumen en el siguiente cuadro:

Centralización de Ordenes en Luxemburgo	Fecha del VNA para ejecutar las órdenes	Fecha del Cálculo del VNA
*J (1) a las 6 PM horas (2) para los Sub-fondos Asiáticos	J	J + 1 Es decir, el primer Día Hábil siguiente a J
*J (1) a las 3 PM horas (2) para los otros sub-fondos		

- (1) J = Día Hábil
- (2) Hora de Luxemburgo

De acuerdo con estas nuevas reglas, el primer valor neto del activo, se calculará el 10 de Febrero de 2003 y se fechará el 7 de Febrero de 2003.

De este modo, estas nuevas reglas se aplican a:

- (A) las órdenes de suscripción y de reembolso:
- En los Sub-fondos Asiáticos: a las órdenes recibidas en Luxemburgo entre las 3 P.M. del 5 de Febrero de 2003 y las 6 P.M. del 7 de Febrero de 2003.
 - En el resto de sub-fondos: a las órdenes recibidas en Luxemburgo entre las 3 P.M. del 5 de Febrero de 2003 y las 3 P.M. del 7 de Febrero de 2003.
- (B) las órdenes de conversión:
- Desde y hacia los Sub-fondos Asiáticos, recibidas en Luxemburgo entre las 3 P.M. del 5 de Febrero de 2003 y las 6 P.M. del 7 de Febrero de 2003.
 - Entre los demás sub-fondos, recibidas en Luxemburgo entre las 3 P.M. del 5 de Febrero de 2003 y las 3 P.M. del 7 de Febrero de 2003.
- b) El valor neto del activo del sub-fondo PARVEST Southern Europe será calculado cada Día Hábil, siempre que éste Día Hábil sea un día en que la Bolsa de Milán y de Madrid estén abiertas a la negociación.

F. AGENTE DE PAGOS PRINCIPAL Y AGENTE DE PAGOS EN LUXEMBURGO

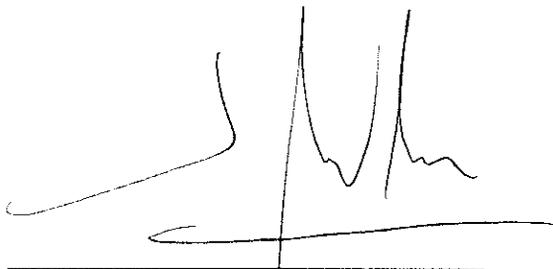
El Agente de Pagos actual, BNP Paribas Securities Services, Sucursal de Luxemburgo, será designado como Agente de Pagos Principal.

BNP Paribas Luxembourg, cuyas oficinas están situadas en 10A Boulevard Royal, L-2093 Luxemburgo, es designado como Agente de Pagos de PARVEST en Luxemburgo, encargado del pago de los dividendos a los accionistas titulares de certificados al portador.

- III Que se procederá por parte de PARVEST, en los términos que disponga el derecho de Luxemburgo, a la actualización de aquellos documentos que sean necesarios, por razón de la naturaleza de las modificaciones mencionadas en los apartados anteriores. Dichos documentos, en su caso, serán remitidos a esta Comisión en cumplimiento de la Circular 2/1993, reguladora de las obligaciones de información que atañen a las Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras que hayan registrado en la CNMV el Folleto de oferta de sus participaciones o acciones.
- IV Que se procederá a la publicación, en los próximos días de las modificaciones mencionadas en el presente escrito, en prensa española.

Para que conste a los efectos oportunos.

En Madrid, a 20 de Diciembre de 2002



D. Javier Núñez de Villavicencio
BNP Paribas Asset Management,
Sucursal en España
Director General
Distribución Externa

Para cualquier duda o aclaración sobre este expediente, contactar con Gemma Moral Marcos / Enrique A. Fernández Albarracín en los teléfonos: 91 568 44 67 ó 91 568 45 04
A efectos de comunicaciones y notificaciones de la CNMV a PARVEST SICAV, enviar a:

LANDWELL Abogados y Asesores Fiscales
A correspondent Law Firm of PriceWaterhouseCoopers
Paseo de la Castellana, 53
28046 Madrid



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Dirección General de Entidades del Mercado de Valores
Dirección de Autorización y Registro
Paseo de la castellana, 19.
28046, MADRID.

A/A D. Antonio Moreno

REF.: COMUNICACIÓN PARVEST SICAV

(IIC Extranjera, Nº Registro CNMV: 112; Fecha Registro CNMV: 22.09.1997)

Don Javier Núñez de Villavicencio y Don Manuel Méndez Ramos, en nombre y representación de **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT, Sucursal en España** que actúa como entidad facultada para representar a PARVEST, Sociedad de Inversión de Capital Variable (en adelante la "Sociedad"), constituida según las Leyes de Luxemburgo por fusión de varias sociedades el 27 de marzo de 1990, que cumple con las condiciones establecidas en la Directiva 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 de conformidad con lo establecido en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, y la normativa vigente en materia de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España,

COMUNICAN

- I. Que con fecha 23 de Diciembre de 2002 (Números de Registro entrada CNMV: 2002116927 y 2002116931) fueron remitidas a esta Comisión sendos escritos informando acerca de diversos cambios adoptados por la IIC Extranjera de referencia. Adicionalmente, el pasado 27 de Diciembre se procedió a comunicar, mediante Fax remitido a la Dirección de Autorización y Registro de esta Comisión,

A large, stylized handwritten signature or set of initials in black ink, located in the bottom left corner of the page.

la existencia de dos errores detectados en los escritos mencionados al inicio del presente párrafo. Dichos errores son los siguientes:

1. En la página 5 de la Comunicación referenciada con número de entrada 2002116927, el apartado (iii) de la Sección “D. CAMBIOS DE GESTORES, DELEGACIÓN DE LA GESTIÓN Y SUB-DELEGACIÓN DE LA GESTIÓN”, dice así:

“(iii) La Gestión del sub-fondo PARVEST US High Yield Bond es delegada por parte de BNP Paribas Asset Management U.K. Limited, Londres a T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC., Baltimore en virtud de un contrato de sub-delegación de gestión de fecha 31 de Diciembre de 2003.”

Siendo la redacción correcta, la siguiente:

“(iii) La Gestión del sub-fondo PARVEST US High Yield Bond es delegada por parte de BNP Paribas Asset Management U.K. Limited, Londres a T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC., Baltimore en virtud de un contrato de sub-delegación de gestión de fecha 31 de Diciembre de 2002.”

2. En las páginas 6, 7 y 8 (Sección “E. CAMBIOS EN EL CÁLCULO Y FECHA DE LOS VALORES NETOS DEL ACTIVO, EN LAS FECHAS Y HORAS LÍMITE PARA EL CIERRE DE LAS LISTAS DE SUSCRIPCIÓN, REEMBOLSO Y CONVERSIÓN”), de las Comunicaciones referenciadas con los números de entrada 2002116927 y 2002116931, todas las referencias a las horas de cierre para las órdenes de suscripción, reembolso y conversión, que se aplicará a las sub-fondos Asiáticos, donde figura las 06:00 p.m., debe figurar **06:00 a.m.**

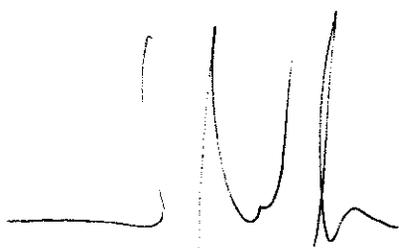
II Que tal y como se indicó en las Comunicaciones a esta Comisión mencionadas en el apartado anterior, se ha procedido por parte de la IIC Extranjera de referencia a la publicación, de los cambios detallados en las mismas, en prensa española, a cuyos efectos adjuntamos copia de los anuncios publicados como Anexo I a la presente Comunicación.

III Que se procederá por parte de PARVEST, en los términos que disponga el derecho de Luxemburgo, a la actualización de aquellos documentos que sean necesarios, por razón de la naturaleza de las modificaciones mencionadas en los apartados anteriores. Dichos documentos, en su caso, serán remitidos a esta Comisión en cumplimiento de la Circular 2/1993, reguladora de las obligaciones de información

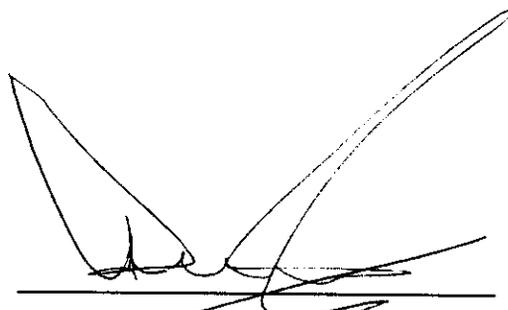
que atañen a las Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras que hayan registrado en la CNMV el Folleto de oferta de sus participaciones o acciones.

Para que conste a los efectos oportunos.

En Madrid, a 8 de Enero de 2003



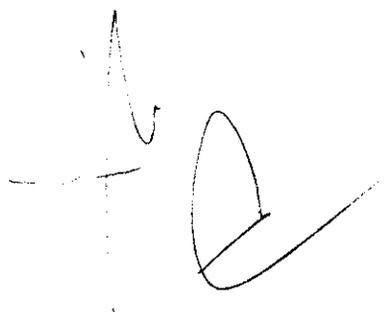
D. Javier Núñez de Villavicencio
BNP Paribas Asset Management,
Sucursal en España
Director General
Distribución Externa



D. Manuel Méndez Ramos
BNP Paribas Asset Management,
Sucursal en España
Director General
Gestión Institucional

Para cualquier duda o aclaración sobre este expediente, contactar con Gemma Moral Marcos / Enrique A. Fernández Albarracín en los teléfonos: 91 568 44 67 ó 91 568 45 04
A efectos de comunicaciones y notificaciones de la CNMV a PARVEST SICAV, enviar a:
LANDWELL Abogados y Asesores Fiscales
A correspondent Law Firm of PricewaterhouseCoopers
Paseo de la Castellana, 53
28046 Madrid

ANEXO I

A handwritten signature or set of initials in black ink, located in the bottom-left corner of the page. The signature consists of a vertical line on the left, a horizontal line crossing it, and a large, stylized loop on the right.

FONDOS DE INVERSIÓN

Table of investment funds including categories like Credit Agricole Fondos, Credit Suisse Asset Management, Credit Suisse Gestion S.A., Dresdner Asset Management, DWS Investments (Ant. Deutsche Bank), and E.D.M. Fund Management. Columns include fund name, type, value, and other metrics.

Table of investment funds including categories like Eurogentes Gestion, F & C Management Ltd. (Portfolios Fund), Fidelity Investments (Class A), Fidelity Investments (Class B), Franklin Templeton I.F., and Franklin Templeton II.F. Columns include fund name, type, value, and other metrics.

PARVEST advertisement containing three sections: I. CAMBIO DE DENOMINACIÓN... DEL SUB-FONDO PARVEST EURO ADVANTAGE BOND; II. CAMBIO DE DENOMINACIÓN... DEL SUB-FONDO PARVEST EUROPEAN HIGH YIELD BOND; III. DISPOSICIONES COMUNES A LOS APARTADOS I Y II ANTERIORES; IV. FUSIÓN DE PARVEST BELGIUM Y PARVEST EURO EQUITIES; V. DISPOSICIONES COMUNES A LOS APARTADOS I Y II ANTERIORES. Includes a table of fees and a BNP Paribas logo.

FONDOS DE INVERSIÓN

Table listing various investment funds with columns for name, type, currency, assets, and performance metrics.

Table listing various investment funds with columns for name, type, currency, assets, and performance metrics.



COMUNICACIÓN A LOS ACCIONISTAS

CÁLCULO Y FECHA DE LOS VALORES NETOS DEL ACTIVO - CAMBIO DE LAS FECHAS Y HORAS LÍMITE PARA EL CIERRE DE LAS LISTAS DE SUSCRIPCIÓN, REEMBOLSO Y CONVERSIÓN

PARVEST desea alcanzar los tres objetivos siguientes, en interés de los accionistas:
- asignar a los valores netos del activo del mismo día, la misma fecha que las cotizaciones bursátiles utilizadas para la valoración de las carteras...

Este propósito conlleva la modificación de ciertas reglas relativas a la centralización de órdenes de suscripción, reembolso y conversión, y a la valoración de los valores netos del activo.

Se informa a los accionistas de que a cada día de la semana que sea día bancario hábil en Luxemburgo (en adelante "Día Hábil"), le corresponderá un valor neto del activo que será fechado con ese Día Hábil, calculado y publicado en el día hábil bancario siguiente a ese Día Hábil (en adelante el "Día de Cálculo")...

Los pagos correspondientes a las solicitudes de suscripción y reembolso se deberán efectuar dentro de los tres días hábiles bancarios siguientes al Día de Cálculo del valor neto del activo aplicable.

Las conversiones, cuyas listas son cerradas en Luxemburgo a las horas que se detallan a continuación, serán efectuadas en el siguiente Día Hábil conlín a las siguientes sub-fondos.

Table with 3 columns: De, Hacia, Sub-fondos Asiáticos, Otros Sub-fondos.

Estos cambios se resumen en el siguiente cuadro:

Table with 3 columns: Centralización de Órdenes en Luxemburgo, Fecha del VNA para ejecutar las órdenes, Fecha del Cálculo del VNA.

(1) = Día Hábil
(2) Hora de Luxemburgo

De acuerdo con estas nuevas reglas, el primer valor neto del activo, se calculará el 10 de Febrero de 2003 y se fechará el 7 de Febrero de 2003.

De este modo, estas nuevas reglas se aplican a:
(A) las órdenes de suscripción y de reembolso;

(B) las órdenes de conversión;

Desde y hacia los Sub-fondos Asiáticos, recibidas en Luxemburgo entre las 3 P.M. del 5 de Febrero de 2003 y las 6 A.M. del 7 de Febrero de 2003.

II. CAMBIO DE LA DENOMINACIÓN Y DE LA POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL SUB-FONDO PARVEST EUROPE MULTI CAP

Se informa a los accionistas del cambio en la denominación del sub-fondo PARVEST Europe Multi Cap por la de PARVEST Europe Opportunities y simultáneamente, del cambio de la política de inversión de este sub-fondo.

En la actualidad, el sub-fondo PARVEST Europe Multi Cap, denominado en euros (EUR), invierte principalmente en valores de renta variable, bonos convertibles, bonos de suscripción, certificados de inversión, warrants sobre acciones o sobre otros valores asimilables a las acciones de compañías Europeas de gran y media capitalización.

De acuerdo con la nueva política de inversión, el sub-fondo PARVEST Europe Opportunities (denominado en Euros) invertirá principalmente en valores de renta variable, bonos convertibles, bonos de suscripción, certificados de inversión, warrants sobre acciones o sobre otros valores asimilables a las acciones de compañías Europeas que forman parte de los índices MSCI Europe o DJ Smax Mid.

La gestión del sub-fondo PARVEST Europe Opportunities será delegada por BNP Paribas Asset Management, París a Massachusetts Financial Service International (UK) Limited, Londres.

Los accionistas del sub-fondo PARVEST Europe Multi Cap podrán solicitar, durante un mes (desde el 26 de Enero de 2003 hasta el 27 de Febrero de 2003 inclusive, es decir que las órdenes de reembolso y conversión deberán haberse recibido antes de las 3 P.M. del 27 de Febrero de 2003) el reembolso o la conversión libre de cargo de sus acciones. Las órdenes de conversión hacia sub-fondos asiáticos, tendrán que ser recibidas antes de las 6 AM del 27 de Febrero de 2003. La nueva denominación y la nueva política de inversión que entran en vigor a partir del valor neto del activo calculado el 26 de Febrero de 2003, serán de aplicación a las órdenes de suscripción, de reembolso y de conversión recibidas tras la expiración de este periodo.

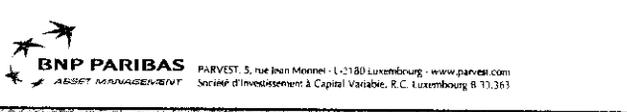
Desde el 3 de Marzo de 2003, los certificados representativos de acciones en circulación del sub-fondo PARVEST Europe Multi Cap serán estampillados con el fin de registrar el cambio de denominación del sub-fondo.

Hasta el 2 de Abril de 2003, sólo se aceptarán en la Bolsa de Luxemburgo los certificados estampillados. Sin embargo, los accionistas podrán continuar dirigiéndose al Banco Depositario para proceder al estampillado de sus certificados.

Estas operaciones se llevarán a cabo en las oficinas de las siguientes entidades:

- En Luxemburgo:
Agente de Pagos principal: BNP Paribas Securities Services, Sucursal de Luxemburgo, 23, Avenue de la Porte Neuve, L-2085 Luxemburgo.
Agente de Pagos: BNP Paribas Luxembourg, 10A, Boulevard Royal, L-2093 Luxembourg.
El Folleto será actualizado a fin de recoger los cambios anteriormente mencionados.

El Consejo de Administración



FONDOS DE INVERSIÓN

Table with multiple columns: Fondo, Tipo, Euros, Puntos, Rendimiento, etc. It lists various investment funds and their performance metrics.

PARVEST

COMUNICACIÓN A ACCIONISTAS

I. CAMBIO DE GESTORES

En adelante, el sub-fondo PARVEST Eastern Europe será gestionado por BNP Paribas Asset Management, París reemplazando a BNP Paribas Asset Management U.K. Limited, Londres.

En adelante, el sub-fondo PARVEST Australia será gestionado por BNP Paribas Asset Management, París reemplazando a BNP Paribas Investment Management (Australia) Limited, Sydney.

Las comisiones de gestión de ambos sub-fondos permanecerán inalteradas.

II. MODIFICACIÓN DE LAS POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE LOS SIGUIENTES SUB-FONDOS DE "ACCIONES"

Se informa a los accionistas de las siguientes modificaciones en las políticas de inversión de los sub-fondos PARVEST Europe Mid Cap, PARVEST US Mid Cap y PARVEST US Multi Cap.

Table with columns: Sub-fondos, Antigua formulación, Nueva formulación. It details changes in investment policies for Europe Mid Cap, US Mid Cap, and US Multi Cap funds.

III. PRECISIÓN RELATIVA AL CÁLCULO DEL VALOR NETO DEL ACTIVO DEL SUB-FONDO PARVEST SOUTHERN EUROPE

Se informa a los accionistas de que el Valor Neto del Activo del sub-fondo PARVEST Southern Europe será calculado cada Día Hábil, siempre que este Día Hábil sea un día en que la Bolsa de Milán y de Madrid estén abiertas a la negociación.

IV. SUB-DELEGACIÓN DE LA GESTIÓN

Se informa a los accionistas de la siguiente sub-delegación de la Gestión: BNP Paribas Asset Management (París) Limited sub-delega la gestión del sub-fondo PARVEST Australia a WHM Asset Management Limited, Brisbane.

V. AUMENTO DE LA COMISIÓN DE CONVERSIÓN

Se informa a los accionistas de que la comisión de conversión se aumenta de la siguiente forma:

Table with columns: Comisión de Conversión, Classic, B1, Instituciones, L, M, Privilege. It shows the increase in conversion commission for different categories of investors.

No obstante, este importe podrá ser mayor cuando la comisión de suscripción percibida sobre el sub-fondo de origen haya sido inferior al máximo previsto. En tal supuesto, la comisión de conversión podrá ser igual como máximo a la diferencia entre el porcentaje máximo y el porcentaje tomado en la suscripción inicial.

Los accionistas podrán solicitar, durante un mes (desde el 28 de Enero de 2003 hasta el 27 de Febrero de 2003 inclusive, es decir que las órdenes de reembolso y las de adquisición deberán haberse recibido antes de las 3 P.M. del 27 de Febrero de 2003) el reembolso o la conversión libre de cargo de sus acciones. Para las conversiones desde y hacia Sub-fondos Asiáticos, las tendrán que ser recibidas antes de las 6 P.M. del 27 de Febrero de 2003. La nueva comisión de conversión que entre en vigor a partir del valor neto del activo calculado el 28 de Febrero de 2003, será de aplicación a las órdenes de conversión recibidas tras la expiración de este periodo.

VI. AGENTE DE PAGOS PRINCIPAL Y AGENTE DE PAGOS EN LUXEMBURGO

El Agente de Pagos actual, BNP Paribas Securities Services, Sucursal de Luxemburgo, será designado como Agente de Pagos Principal, BNP Paribas Luxembourg, cuyas oficinas están situadas en 10A Boulevard Royal, L-2093 Luxembourg, es designado como Agente de Pagos de PARVEST en Luxemburgo, encargado del pago de los dividendos a los accionistas titulares de certificados al portador.

El Folleto será actualizado a fin de recoger los cambios anteriormente mencionados.

El Consejo de Administración

BNP PARIBAS logo and contact information: PARVEST S. r.l., Jean Monnet, L-2181 Luxembourg, www.parvest.com

InverSavia S.A. (Grupo Safel)

Table listing various investment funds under InverSavia S.A. (Grupo Safel) with columns for fund name, type, and value.

Inverseguros Gestion S.A.

Table listing various investment funds under Inverseguros Gestion S.A. with columns for fund name, type, and value.

Inverfondo

Table listing various investment funds under Inverfondo with columns for fund name, type, and value.

Invergest

Table listing various investment funds under Invergest with columns for fund name, type, and value.

Invergest

Table listing various investment funds under Invergest with columns for fund name, type, and value.

Invergest

Table listing various investment funds under Invergest with columns for fund name, type, and value.

Invergest

Table listing various investment funds under Invergest with columns for fund name, type, and value.

Invergest

Table listing various investment funds under Invergest with columns for fund name, type, and value.

Julius Bar Asset Management & Investment

Table listing various investment funds under Julius Bar Asset Management & Investment with columns for fund name, type, and value.

FONDOS DE INVERSIÓN

Table of investment funds with columns for Fund Name, Type, Assets, and Performance. Includes sections like Santander Central Hispano SICAV, SCH Activos Inmobiliarios, and Schroder Investment Mgmt.

Table of investment funds with columns for Fund Name, Type, Assets, and Performance. Includes sections like Seguros Bilbao Fondos, SGAM Segolux Fund Bonds, and Segolux S.A.

Table of investment funds with columns for Fund Name, Type, Assets, and Performance. Includes sections like UBS Espana S.A., Unigest SGIC, and Union Investment F. Mgmt C.S.A.

Table of investment funds with columns for Fund Name, Type, Assets, and Performance. Includes sections like Urquijo Gestion Grupo KBL, VitalGestion, and WestAM (West LB Asset Management).

OPORTUNIDADES DE NEGOCIO
■ Vendemos propiedad en el centro de Vigo
■ Residencia
■ Vendo Cigarral en Toledo
■ Hoteles Venta/Alquiler FUERTEVENTURA, 310 habitaciones; LANZAROTE, 305 habitaciones; LLORET DE MAR, 185 habitaciones.
■ Extremadura
Venta finca caza mayor.
Tfno.: 609 13 00 80 / 649 95 97 89

PARVEST COMMUNICATION TO THE SHAREHOLDERS
DELEGACIÓN DE LA GESTIÓN A L. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC., BALTIMORE
La Gestión del sub-fondo PARVEST US HIGH YIELD BOND es delegada por parte de BNP Paribas Asset Management U.K. Limited, Londres a T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC., Baltimore en virtud de un contrato de sub-delegación de gestión de fecha 31 de Diciembre de 2002.