

AVISO A LOS ACCIONISTAS

Los cambios siguientes se reflejarán en la próxima versión del folleto (diciembre de 2012) y entrarán en vigor el 1 de noviembre de 2012:

Administración central

A partir del 30 de septiembre de 2012, la Sociedad Gestora delegará el cálculo del Valor liquidativo de la Sociedad a BNP Paribas Securities Services, sucursal de Luxemburgo.

Gestoras de inversiones

Se han suspendido los cargos de gestoras de inversiones de Overlay Asset Management S.A. y FundQuest S.A.S.

Fischer Francis Trees & Watts Singapore Ltd. ha sido absorbida por BNP Paribas Investment Partners Singapore Limited;

IT Asset Management S.A., gestora de inversiones de "Equity World Technology Innovators", ha pasado a denominarse FOURPOINTS Investment Managers Sas.

Se nombrará a Arnhem Investment Management Pty Ltd., una Sociedad australiana que no es miembro de BNP Paribas Group, actualmente asesora del subfondo "Equity Australia", como subgestora de inversiones de este subfondo a partir del 15 de enero de 2013.

Se ha nombrado a Neufilze Private Assets (NPA) S.A., una Sociedad francesa que no es miembro de BNP Paribas Group, como gestora de inversiones del nuevo subfondo "Opportunities USA", que aún no ha sido lanzado.

Se ha nombrado a River Road Asset Management, LLC, una Sociedad estadounidense que no es miembro de BNP Paribas Group, como gestora de inversiones del nuevo subfondo "Equity High Dividend USA", que aún no ha sido lanzado.

Se nombrará a Fairpointe Capital LLC, una Sociedad estadounidense que no es miembro de BNP Paribas Group, como gestora de inversiones del subfondo "Equity USA Mid Cap" a partir del 1 de enero de 2013.

Clases/categorías de acciones

La posesión mínima obligatoria en las categorías "I" no será acumulativa entre PARVEST y BNP Paribas L1, sino que deberá alcanzarse únicamente en PARVEST.

La clase "Classic-Distribution", que paga dividendos mensuales, pasará a denominarse "Classic MD" en los siguientes subfondos:

"Bond USA High Yield", "Bond USD", que ha pasado a denominarse "Bond USA Government", "Bond World Emerging", "Convertible Bond Asia" y "Flexible Bond World".

La clase "Classic New Distri", que paga dividendos anuales, pasará a denominarse "Classic-Distribution" en los siguientes subfondos:

"Bond World Emerging", "Convertible Bond Asia".

Reglas de valoración

Los activos cotizados en mercados asiáticos se valorarán según su precio en el día de mercado siguiente a la fecha de aceptación de la solicitud.

Centralización de solicitudes y Fecha de liquidación

El plazo para tratar las solicitudes con STP en un Día de Valoración se cambiará de las 15:00 a las 16:00 del Día de Aceptación.

La Fecha de liquidación se ha reducido d un máximo de 4 días hábiles después del Día de Valoración a un máximo de tres días hábiles.

La Fecha de centralización se cambiará del día anterior al Día de Valoración al Día de Valoración en los siguientes subfondos:

"Bond JPY", "Bond World Emerging", "Bond World Emerging Advanced", "Convertible Bond Asia", "Equity Australia", "Equity BRIC", "Equity Japan", "Equity Japan Small Cap" y "Equity South Korea".

Subfondos**"Bond USD"**

Este subfondo ha pasado a denominarse "**Bond USD Government**".

Su política de inversión se modificará de la siguiente manera:

El subfondo invierte por lo menos dos tercios de sus activos en bonos y/o valores considerados equivalentes a bonos denominados en USD y emitidos y/o garantizados por los Estados Unidos, y también en derivados de este tipo de activos.

El resto, concretamente un tercio de sus activos como máximo, podrá invertirse en cualquier otro valor mobiliario, instrumento del mercado monetario, instrumento financiero derivado o dinero en efectivo, y también, dentro del límite del 10% de los activos, en OICVM u OIC.

"Commodities Arbitrage"

La Comisión de gestión ha incrementado de un 1,50% a un 1,75% en la categoría "N".

La Comisión de gestión ha incrementado de un 0,80% a un 0,90% en la categoría "Privilege".

"Diversified Euro Inflation Plus"

Este subfondo ha pasado a denominarse "**Diversified Inflation**".

Su política de inversión se modificará de la siguiente manera:

El subfondo está expuesto, a través de un proceso de inversión discrecional, a una gama de clases de activos sensibles a la inflación. La cartera objetivo consiste en la combinación de los cuatro pilares que figuran a continuación:

- 50% en bonos vinculados a la inflación
- 20% en índices o subíndices de materias primas que cumplan los criterios establecidos en la Directiva europea 2007/16/CEE
- 20% en valores inmobiliarios
- 10% en gestión del dinero en efectivo

El gestor ajustará de forma regular la ponderación de estas cuatro clases de activos en función de un enfoque de asignación de activos fundamental y táctico. En consecuencia, la cartera podrá diferir considerablemente de la cartera objetivo indicada más arriba. En circunstancias extremas, el fondo podrá invertirse en efectivo con carácter accesorio y/o hasta el 100% en instrumentos del mercado monetario.

El subfondo invierte sus activos en renta variable, bonos, valores inmobiliarios, valores considerados equivalentes a renta variable y/o

bonos, instrumentos del mercado monetario con grado de inversión, derivados de todos estos activos y derivados de índices de materias primas e inmobiliarios. Asimismo, el subfondo podrá invertir hasta el 100% en OICVM y/u OIC que inviertan por sí mismos en las clases de activos mencionadas anteriormente.

El subfondo no posee en forma directa materias primas.

La exposición global del subfondo se calculará de conformidad con el Enfoque de Compromiso, en vez de con el Valor en Riesgo (VaR) relativo. Añada una comisión indirecta máxima del 1,00%.

"Equity BRIC"

Las inversiones máximas en renta variable china se modificarán de la siguiente manera:

La exposición total (mediante inversiones directas o indirectas) del subfondo a acciones de tipo "A" chinas (cotizadas en RMB en los mercados de Shanghai o Shenzhen y que están exclusivamente reservadas para inversores privados chinos) y de tipo "B" chinas (cotizadas en divisas extranjeras en los mercados de Shanghai o Shenzhen y que están reservadas para inversores extranjeros) no superará el 10% de sus activos y actualmente el subfondo no invierte de forma directa en acciones de tipo "A" chinas.

"Flexible Assets EUR"

La exposición global del subfondo se calculará de conformidad con el Enfoque de Compromiso, en vez de con el Valor en Riesgo (VaR) absoluto.

"Multi-Strategy Low Vol (USD)"

Este subfondo ha pasado a denominarse "**Multi-Strategy High Vol (USD)**". Su política de inversión se modificará de la siguiente manera:

Con el fin de lograr su objetivo, el subfondo podrá invertir de forma directa en valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, derivados OTC como swaps, derivados que coticen en mercados regulados como opciones y futuros, y/o en acciones o participaciones emitidas por OICVM u otros OIC, así como en efectivo. El subfondo podrá emplear una amplia selección de estrategias dñmicas de asignación de activos con un objetivo de rendimiento absoluto con el fin de conseguir el objetivo de volatilidad. La selección de estrategias se basa principalmente en previsiones y factores macroeconómicos en las valoraciones y fundamentales de riesgo de los activos en cuestión. El subfondo podrá seleccionar estrategias que cumplan estos criterios y que hayan mostrado una escasa correlación en el pasado para compensar las pérdidas generadas por el uso de algunas de las estrategias.

Las estrategias de inversión incluyen:

- 1) Una gama de posiciones direccionales en mercados internacionales de países desarrollados y emergentes para renta variable, bonos, crédito, materias primas* y divisas, así como posiciones en la volatilidad de renta variable, índices de mercado, bonos y divisas;
- 2) Una gama de estrategias de arbitraje utilizadas para generar rentabilidad en un contexto de riesgo medido. Estas estrategias de arbitraje se aplican a las mismas clases de activos que las estrategias direccionales.

La mayoría de estrategias direccionales y de arbitraje tienen horizontes de inversión que van desde varias semanas hasta dos años como máximo. Además de estas estrategias, el subfondo podrá emplear estrategias direccionales y de arbitraje durante horizontes de inversión muy cortos, que pueden ser de unas horas a unos días solamente. La ponderación de cada una de estas estrategias se determinará sobre la base de un enfoque de tipo "presupuesto de riesgo".

El subfondo no invertirá más del 10% de sus activos netos en acciones o participaciones emitidas por OICVM u otros OIC.

** Inversiones en derivados de índices financieros basados en materias primas y en títulos mobiliarios que sean sensibles a las fluctuaciones en los precios de las materias primas. El subfondo no posee en forma directa materias primas.*

La Comisión de gestión ha incrementado de un 1,00% a un 1,75% en las categorías "Classic" y "N".

La Comisión de gestión ha incrementado de un 0,50% a un 0,75% en la categoría "I".

La Comisión de gestión ha incrementado de un 0,60% a un 0,90% en la categoría "Privilege".

La Comisión de distribución ha incrementado de un 0,35% a un 0,75% en la categoría "N".

Las Otras comisiones han incrementado de un 0,20% a un 0,35% en las categorías "Classic", "N" y "Privilege".

Las Otras comisiones han incrementado de un 0,15% a un 0,30% en las categorías "I" y "X".

La Comisión de rentabilidad ha incrementado de un 10% a un 20% por encima del Libor USD Overnight en las categorías "Classic", "I", "N" y "Privilege".

"Multi-Strategy Medium Vol"

Las Otras comisiones han incrementado de un 0,20% a un 0,30% en las categorías "Classic", "N" y "Privilege".

Las Otras comisiones han incrementado de un 0,10% a un 0,25% en las categorías "I" y "X".

"Short Term Euro"

Este subfondo ha pasado a denominarse "**Money Market Euro**".

"Short Term USD"

Este subfondo ha pasado a denominarse "**Money Market USD**".

"STEP 80 World Emerging (EUR)"

Este subfondo ha pasado a denominarse "**STEP 80 World Emerging**".

Los accionistas que no aprueben estos cambios podrán solicitar el reembolso de sus acciones, gratuitamente, hasta el 31 de octubre de 2012.

Luxemburgo, 28 de septiembre de 2012

El Consejo de Administración