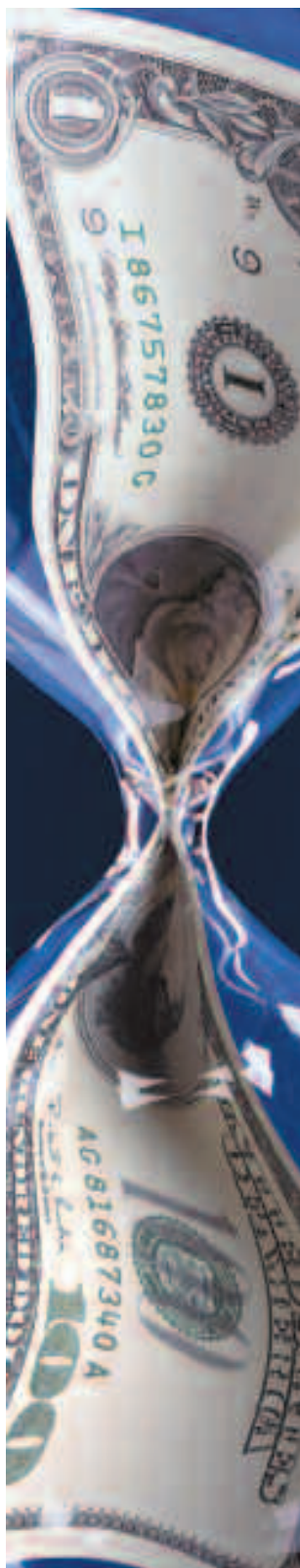


# FORTIS FINANCE NV

## Emprunt obligataire public en USD à 2 ans



FORTIS FINANCE NV, filiale et véhicule financier du Groupe Fortis, lance un nouvel emprunt. Libellé en USD, celui-ci offre un coupon brut de 5,625% pendant 2 ans.

### Le dollar américain (USD)

La belle performance du billet vert vis-à-vis de l'euro (+14,5%) en 2005 s'expliquait surtout par les relèvements répétés des taux officiels par la Réserve fédérale (Fed), qui ont creusé le différentiel de taux à l'avantage des obligations américaines. Au total, depuis juin 2004, la Fed a relevé son taux directeur de 0,25% dix-sept fois d'affilée, pour le porter à 5,25%, son niveau le plus élevé sur 5 ans. De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) a attendu décembre 2005 pour relever son taux directeur, inchangé depuis juin 2003.

Aujourd'hui, les marchés s'attendent encore à 2 resserrements monétaires de la part de la BCE (taux de refinancement à 3,50% à fin 2006) étant donné que la croissance économique de la Zone euro se maintient, voire s'accélère. Par contre, depuis le début de l'année, ils se sont mis à anticiper la fin du cycle de resserrements monétaires aux Etats-Unis. Les statistiques économiques publiées outre-Atlantique durant l'été indiquent un certain ralentissement de l'économie américaine et ont amené la Fed à laisser son taux directeur inchangé en août. Bien que le développement des pressions inflationnistes induit par la cherté des prix de l'énergie incite à la vigilance, le taux directeur US ne devrait plus être modifié d'ici la fin de l'année. Ces perspectives divergentes expliquent pourquoi la devise américaine a déjà perdu quelque 8% cette année contre l'euro. Les marchés redoutent en outre qu'avec la disparition de la perspective de nouveaux relèvements, l'attention des investisseurs se portent sur les importants déficits (commercial et du compte courant) américains. Périodiquement resurgit aussi la spéculation que les banques centrales d'Asie et d'Europe de l'Est, qui détiennent d'énormes réserves en USD, pourraient décider de les diversifier, ce qui pèserait évidemment sur le billet vert.

Il nous semble toutefois prématuré d'évoquer un *hard landing* (ralentissement brutal) de l'économie américaine. N'oublions pas que celle-ci a connu une phase d'expansion ces dernières années. Le ralentissement actuel n'est donc qu'une conséquence logique, voire salutaire (notamment au niveau du secteur immobilier), après une période de forte croissance. De plus, les problèmes liés aux déficits US ne sont pas nouveaux et la faiblesse actuelle de l'USD pourrait même avoir un impact bénéfique pour les exportations américaines.

### Nos prévisions

- A court terme (3 mois): parité EUR/USD fluctuant entre 1,28 et 1,30.
- A plus long terme (à partir de 12 mois): parité EUR/USD fluctuant entre 1,36 et 1,38.

### Opportunité de diversification

Cette obligation en USD peut être considérée comme une opportunité de diversification intéressante dans un portefeuille obligataire comportant déjà une bonne base d'investissements en EUR ainsi que dans des devises stables vis-à-vis de l'EUR, et présentant une excellente qualité de rating. Les investisseurs doivent cependant se demander si le risque de change accru coïncide avec leur profil d'investisseur.

## Principales caractéristiques de cette émission

<b>Emetteur</b>	Fortis Finance NV est une filiale indirecte détenue entièrement par Fortis SA/NV et Fortis NV, créée conformément à la législation des Pays-Bas, le 28 juin 1977.
<b>Garants</b>	Fortis SA/NV et Fortis NV.
<b>Rating</b>	Moody's: A1 / Standard & Poor's: A+ / Fitch: AA-
<b>Devise</b>	Dollar américain (USD).
<b>Facteur de risque</b>	Emis en USD, ces titres sont donc soumis au risque de change. Ceci implique qu'à l'échéance, les investisseurs pourraient percevoir un montant en euro inférieur ou supérieur au montant en euro initialement investi.
<b>Montant total</b>	50 millions USD.
<b>Titres</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Coupures de 2.000 USD, 10.000 USD et 100.000 USD.</li><li>- Titres livrables sous forme matérielle.</li><li>- La conservation de ces valeurs en Compte-titres Fortis est gratuite<sup>1</sup>.</li></ul>
<b>Service financier</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Fortis Banque en Belgique.</li><li>- Fortis Bank (Nederland) aux Pays-Bas.</li><li>- Fortis Banque Luxembourg au Luxembourg.</li></ul>
<b>Coupon</b>	5,625% (brut) par an, payable à terme échu le 6 octobre 2007 et le 6 octobre 2008.
<b>Date d'échéance</b>	6 octobre 2008, soit une durée de vie de 2 ans.
<b>Date de paiement</b>	6 octobre 2006.
<b>Prix d'émission</b>	101,865%.
<b>Rendement sur prix d'émission</b>	4,627%.
<b>Prix de remboursement</b>	100%.
<b>Cotation</b>	Luxembourg.
<b>Code ISIN</b>	XS0266456622.
<b>Taxe sur opérations de bourse (TOB)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- A la souscription: néant.</li><li>- A l'achat ou à la vente sur le marché secondaire: 0,07% (max. 500 EUR par opération).</li></ul>
<b>Régime fiscal applicable aux investisseurs privés en Belgique</b>	Les revenus de titres de créances étrangers encaissés auprès d'un intermédiaire financier établi en Belgique sont soumis à la retenue du précompte mobilier (PM) de 15%. Le prélèvement du PM a un caractère libératoire dans le chef des investisseurs privés.
<b>Prospectus</b> <b>A disposition aux guichets de toute agence Fortis Banque ou sur simple appel au 02/565 10 65</b>	Les investisseurs sont invités à lire attentivement le Prospectus de Base, rédigé en anglais et daté du 18 novembre 2005, ainsi que les Conditions Définitives (Final Terms) rédigées en anglais et datées du 5 septembre 2006, et à considérer la décision d'investir dans ces obligations à la lumière de toutes les informations qui y sont reprises et, plus particulièrement, des informations mentionnées dans la section "Facteurs de risques". Un résumé en français du Prospectus de Base est également tenu à leur disposition. S'ils l'estiment nécessaire, les investisseurs peuvent en outre consulter au préalable un spécialiste en conseils financiers.

<sup>1</sup> Il appartient aux investisseurs de s'informer quant aux frais que pourraient leur réclamer d'autres établissements financiers.

### SOUSCRIPTIONS

**La période de souscription court du 6 septembre au 3 octobre 2006** (clôture anticipée possible en cas de sursouscription ou de modification des conditions de marché).

Vous pouvez souscrire à ce nouvel emprunt via **PC banking** or **Phone banking** (au 078/05 05 02) ainsi qu'aux **guichets de toute agence Fortis**. Vous y trouverez le prospectus d'émission, de même que sur notre site Internet [www.fortisbanque.be/investir](http://www.fortisbanque.be/investir) (option "obligations" puis "émissions").

Si vous souhaitez de plus amples informations sur cette opportunité d'investissement ou sur toute autre, contactez notre **Service Clients au 078/05 05 05**.