

FORTIS LUXEMBOURG FINANCE

Emprunt obligataire public en USD à 3 ans



FORTIS LUXEMBOURG FINANCE, véhicule financier du Groupe Fortis, lance un nouvel emprunt libellé en dollar américain (USD). D'une durée de 3 ans et émis à 101,93%, il offre un coupon de 5,00% (brut). Le rendement en USD sur base annuelle est de 4,30% (brut). Emis en USD, ces titres présentent un risque de change pour l'investisseur en euro.

Le dollar américain (USD)

Après le récent tassement du dollar américain, dû à la publication de statistiques macroéconomiques relativement faibles, le choix de cette devise est redevenu plus attrayant. Selon nous, le taux de change EUR/USD intègre déjà en grande partie l'impact de ces facteurs d'ordre économique. Par conséquent, même si nous n'entrevoyons pas de réelle appréciation à court terme, le potentiel de baisse de l'USD nous semble limité au cours actuel (1,33 USD pour 1 EUR au 22 mars 2007).

Pour 2007, nous tablons sur un taux de change compris entre 1,35 et 1,37 USD pour 1 EUR. Notre prévision se base en partie sur le resserrement de l'écart de taux entre les Etats-Unis et la Zone euro. Alors que la Banque centrale européenne devrait encore relever son taux directeur une fois cette année pour le porter à 4%, nous nous attendons à ce que la Réserve fédérale ramène le sien à 4,50%. D'autre part, le déficit budgétaire combiné à celui du compte courant (twin deficit) constitue un problème récurrent qui affecte la devise américaine.

Conclusion

Le resserrement attendu du différentiel de taux, d'une part, et l'inquiétude croissante suscitée par le twin deficit aux Etats-Unis, d'autre part, continuent à peser sur le dollar. Pour fin 2007, nous nous attendons à un taux de change de 1,35 à 1,37 USD pour 1 EUR.

Evolution du dollar américain (USD) vis-à-vis de l'euro sur les 3 dernières années



Contexte de taux

L'emprunt en USD présenté ici offre actuellement (au 22 mars 2007) un excédent de 39 points de base par rapport à un emprunt d'Etat allemand (Bund) d'une durée de trois ans. Ce supplément de rendement rend cet emprunt public attrayant.

Naturellement, l'investisseur intéressé devra se demander si cette obligation en USD correspond bien à son profil d'investisseur et si elle satisfait au principe de diversification de son portefeuille de placements.

Principales caractéristiques de cette émission

Emetteur	FORTIS LUXEMBOURG FINANCE S.A.
Garant	Fortis Banque S.A.
Rating	Moody's: Aaa / Standard & Poor's: AA- / Fitch: AA-.
Devise	Dollar américain (USD).
Facteur de risque	Emis en USD, ces titres sont donc soumis au risque de change. Ceci implique qu'à l'échéance finale, les investisseurs peuvent percevoir un montant en euro inférieur ou supérieur au montant en euro initialement investi.
Montant total	25 millions USD.
Titres	<ul style="list-style-type: none">- Coupures de 2.000 USD, 5.000 USD et 10.000 USD.- Titres livrables sous forme matérielle.- La conservation de ces valeurs en Compte-titres Fortis sera gratuite en 2007 et soumise ensuite au tarif en vigueur¹.
Service financier	<ul style="list-style-type: none">- Fortis Banque en Belgique.- Fortis Bank (Nederland) aux Pays-Bas.- Fortis Banque Luxembourg au Luxembourg.
Date de paiement	4 mai 2007.
Prix d'émission	101,93%.
Prix de remboursement	100%.
Coupon	5,00% (brut).
Rendement sur prix d'émission	4,30%.
Date d'échéance	4 mai 2010, soit une durée de 3 ans.
Cotation	Bourse de Luxembourg.
Code ISIN	XS0293628664 - Série EMTN 365.
Taxe sur opérations de bourse (TOB)	<ul style="list-style-type: none">- A la souscription: néant.- A l'achat ou à la vente sur le marché secondaire: 0,07% (max. 500 EUR par opération).
Régime fiscal applicable aux investisseurs privés en Belgique	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.
Prospectus A disposition aux guichets de toute agence Fortis Banque ou sur simple appel au 02/565 35 35	<p>D'une valeur purement informative, le présent Flash Invest ne peut être considéré comme comportant un quelconque conseil d'investissement.</p> <p>Les investisseurs sont invités à lire attentivement le Prospectus de Base, rédigé en anglais et daté du 29 septembre 2006, ainsi que les Conditions Définitives (Final Terms) rédigées en anglais, 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 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.</p>

¹ 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 26 mars au 2 mai 2007 (clôture anticipée possible).

Vous pouvez souscrire à ce nouvel emprunt via **PC banking** ou via **Phone banking** (au 078/05 05 02) ainsi qu'aux **guichets de toute agence Fortis**. Vous y trouverez toute la documentation officielle, de même que sur notre site Internet www.fortisbanking.be/emissions (cliquez ensuite sur "émissions en cours").

Si vous souhaitez de plus amples informations sur cette opportunité d'investissement ou sur toute autre, contactez notre **Service Clients au 02/433 40 32**.