

REPUBLIC OF FINLAND

Nouvel emprunt public en NOK à 5 ans

L'état finlandais lance un nouvel emprunt libellé en couronne norvégienne (NOK). D'une durée de 5 ans, il offre un coupon de 4,75% (brut). Le rendement en NOK sur base annuelle est de 4,409% (brut).

La "République de Finlande"

Les trois principales agences de notation, Standard & Poor's, Moody's et Fitch, attribuent à la Finlande le meilleur rating qui soit, à savoir respectivement AAA, Aaa et AAA.

La couronne norvégienne (NOK)

La couronne norvégienne sera, selon nous, l'une des devises en vue en 2007. Une forte croissance économique, une inflation sous contrôle et, dans une moindre mesure, une hausse attendue du taux directeur sont les ingrédients qui étayent notre vision positive. De plus, les importants revenus pétroliers du pays constituent le moteur de la croissance intérieure et contribuent à l'excédent de la balance commerciale.

En tant que troisième producteur mondial, la Norvège a largement profité ces dernières années de la forte demande de pétrole et cette tendance se poursuivra au cours des années à venir. Cette manne pétrolière est indéniablement de nature à soutenir la croissance intérieure, mais l'impact d'une baisse du cours de l'or noir sur la couronne norvégienne reste limité. Les autorités norvégiennes ont, dans une large mesure, réussi à se protéger naturellement contre la volatilité des prix pétroliers. Le plus gros des revenus pétroliers est, en effet, investi dans un gigantesque fonds de pension qui diversifie ses placements au niveau mondial.

A l'heure actuelle, l'inflation est sous contrôle. Mais en raison de la forte demande intérieure et d'un taux de quasi plein emploi, nous nous attendons à un accroissement des pressions inflationnistes. C'est pourquoi, la Banque centrale norvégienne a annoncé son intention de poursuivre son resserrement monétaire. Une intention qu'elle a par ailleurs concrétisée plus vite que prévu, en relevant le 24 janvier 2007, pour le troisième mois d'affilée, son principal taux directeur de 25 points de base, à 3,75%. Ceci devrait soutenir la devise.

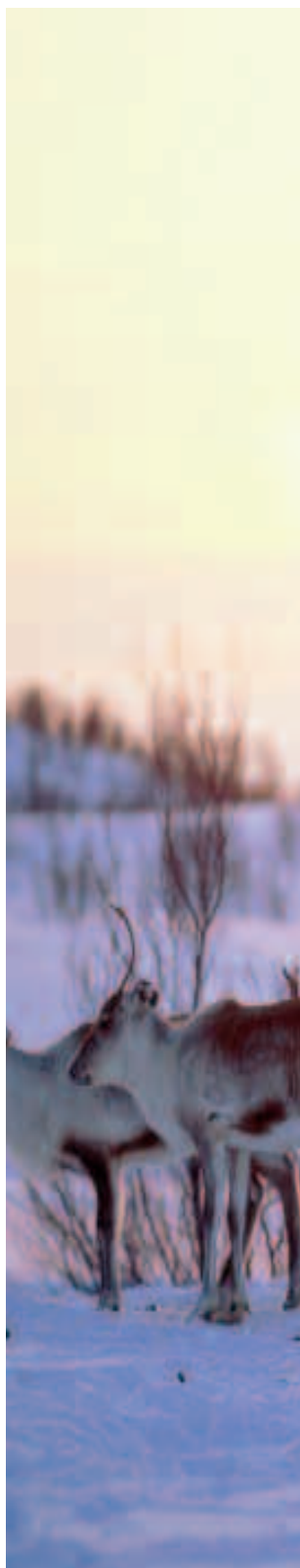
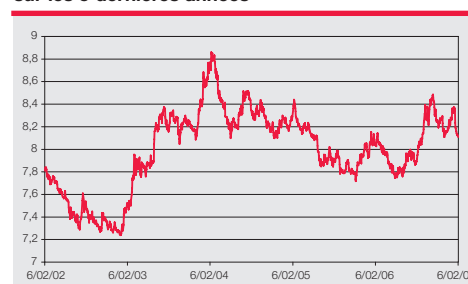
Conclusion

Nous tablons sur une appréciation graduelle de la NOK en 2007. Par rapport au niveau actuel de 8,11 NOK pour 1 EUR, nous prévoyons un objectif de 7,70 NOK pour 1 EUR à la fin de l'année.

Contexte de taux

L'emprunt en couronne norvégienne proposé ici offre actuellement (6 février 2007) un supplément de rendement de 46 points de base par rapport à un emprunt d'Etat en EUR (Bund) d'une durée de 5 ans. Associé au potentiel d'appréciation de la NOK, ce surplus de rendement confère beaucoup d'attrait à cet emprunt public. L'investisseur intéressé doit néanmoins se demander si ce placement correspond bien à son profil de risque et s'il contribue à une bonne diversification de son portefeuille obligataire.

Evolution de la parité EUR/NOK sur les 5 dernières années



Principales caractéristiques de cette émission

Emetteur	Republic of Finland.
Rating	Moody's: Aaa / Standard & Poor's: AAA / Fitch: AAA.
Devise	Couronne norvégienne (NOK).
Facteur de risque	Emis en NOK, ces titres sont donc soumis au risque de change. Ceci implique qu'à l'échéance finale, les investisseurs pourraient percevoir un montant en euro inférieur ou supérieur au montant en euro initialement investi.
Montant total	2 milliards NOK.
Titres	<ul style="list-style-type: none">- Coupures de 10.000 NOK et 50.000 NOK.- Titres non livrables.- La conservation de ces valeurs en Compte-titres Fortis sera gratuite en 2007 et soumise ensuite au tarif en vigueur¹.
Service financier	Citibank London.
Date de paiement	21 février 2007.
Prix d'émission	101,50%.
Prix de remboursement	100%.
Coupon	4,75% (brut).
Rendement sur prix d'émission	4,409%.
Date d'échéance	21 février 2012, soit une durée de 5 ans.
Cotation	London Stock Exchange.
Code ISIN	XS0286863401.
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 68 61	Les investisseurs sont invités à lire attentivement le Prospectus de Base, rédigé en anglais et daté du 15 février 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". S'ils l'estiment nécessaire, les investisseurs peuvent en outre consulter au préalable un spécialiste en conseils financiers.

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 10 au 16 février 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 le prospectus d'émission, de même que sur notre site Internet 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 02/433 40 32**.