



## NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV

### Emprunt obligataire public en USD à 3 ans

La Nederlandse Waterschapsbank NV lance un nouvel emprunt public. Libellé en USD, celui-ci offre un coupon brut de 5,375% pendant 3 ans.

#### Le dollar américain (USD)

La belle performance du billet vert vis-à-vis de l'euro (+14,5%) en 2005 est essentiellement imputable aux relèvements ininterrompus des taux officiels par la Réserve fédérale, qui ont creusé le différentiel de taux à l'avantage des obligations américaines. Au total, depuis juin 2004, la Fed a relevé son principal taux de 0,25% quinze fois d'affilée, pour le porter à 4,75% 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.

Depuis le début de cette année, l'USD s'est mis à anticiper la fin du cycle de resserrements monétaires, qui semble assez proche. Des minutes de la dernière réunion monétaire de la Fed (28 mars), il ressort que la plupart des membres du Comité monétaire commencent à s'inquiéter du fait que le relèvement des taux officiels pourrait aller trop loin. Ils précisent néanmoins que la vigilance reste de rigueur en raison du développement des pressions inflationnistes induites par les prix élevés de l'énergie. La devise américaine a déjà perdu 4,75% cette année contre l'euro. Les marchés redoutent en effet qu'avec la disparition de la perspective de nouveaux relèvements, l'attention des investisseurs se portent sur des facteurs moins favorables au billet vert, comme le gigantesque déficit du compte courant qui exige un afflux constant de capitaux étrangers. Périodiquement surgit aussi la spéculation que les banques centrales asiatiques 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.

Plus que par le passé, la Réserve fédérale base la conduite de sa politique monétaire sur les rapports économiques publiés, avec une attention toute particulière sur l'évolution des prix de l'énergie et sur le marché immobilier, important catalyseur de la croissance économique de ces dernières années. Ceci explique que le sentiment envers l'USD fluctue selon que les statistiques économiques annoncées lui sont favorables ou pas. Et depuis quelques semaines, la tendance lui est clairement défavorable. Un nouveau resserrement monétaire en mai semble quasiment certain, mais les prévisions quant à la décision qui sera prise en juin évoluent continuellement. Par la suite, une pause sera probablement observée dont la durée dépendra des développements inflationnistes. Par contre, pour la Zone euro, les marchés financiers s'attendent encore à trois resserrements monétaires de la part de la BCE, étant donné que la croissance économique se maintient et même s'accélère, ce qui joue indéniablement en faveur de l'euro par rapport au dollar.

#### Nos prévisions

- A court terme (3 mois): parité EUR/USD fluctuant entre 1,24 et 1,26.
- A plus long terme (à partir de 12 mois): parité EUR/USD fluctuant entre 1,25 et 1,30.

#### 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

Emetteur	La Nederlandse Waterschapsbank N.V. (NWB) est totalement axée sur le secteur public. Initialement créée pour financer les coûts de construction de digues et autres grands travaux d'infrastructures dans le cadre de la gestion des eaux aux Pays-Bas, elle propose également des prêts à long terme dans les domaines de la construction de logements sociaux, de l'enseignement, des soins de santé et des projets environnementaux. La NWB finance ses activités en levant des capitaux sur les marchés monétaires et obligataires internationaux. Elle bénéficie des meilleurs ratings qui soient.
Rating	Moody's: Aaa / Standard & Poor's: AAA / Fitch: AAA
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, les investisseurs pourraient percevoir un montant en euro inférieur ou supérieur au montant en euro initialement investi.
Montant total	50 millions USD.
Titres	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Coupures de 2.000 USD, 5.000 USD et 10.000 USD.</li> <li>- Titres livrables sous forme matérielle.</li> <li>- Conservation en Compte-titres Fortis gratuite jusqu'au 1er janvier 2008 et soumise ensuite au tarif en vigueur<sup>1</sup>.</li> </ul>
Service financier	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fortis Banque en Belgique.</li> <li>- Fortis Bank aux Pays-Bas.</li> <li>- Fortis Banque au Luxembourg.</li> </ul>
Coupon	5,375% (brut) par an, payable à terme échu le 9 juin de chaque année et pour la première fois le 9 juin 2007.
Date d'échéance	9 juin 2009, soit une durée de vie de 3 ans.
Date de paiement	9 juin 2006.
Prix d'émission	101,90%.
Rendement sur prix d'émission	4,681%.
Prix de remboursement	100%.
Cotation	Luxembourg.
Code ISIN	XS0253811904.
Taxe sur opérations de bourse (TOB)	<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>
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 ou sur simple appel au 02/565 35 35	<p>Les investisseurs sont invités à lire attentivement le Prospectus de Base, rédigé en anglais et daté du 7 juillet 2005, son Supplément daté du 24 octobre 2005, ainsi que les Conditions Définitives (Final Terms) rédigées en anglais et datées du 3 mai 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.</p> <p>S'ils l'estiment nécessaire, les investisseurs peuvent en outre consulter au préalable un spécialiste en conseils financiers.</p>

<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 4 mai au 6 juin 2006** (clôture anticipée possible).

Vous pouvez souscrire à ce nouvel emprunt via **PC banking** ou **Phone banking** (au 078/05 05 02) ainsi qu'aux **guichets de toute agence Fortis**. Vous y trouverez le prospectus d'émission, ainsi 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 le **Service Clients au 078/05 05 05**.