FORTIS

FORTIS LUXEMBOURG FINANCE
Emprunt obligataire public en TRY à 3 ans

FORTIS LUXEMBOURG FINANCE, véhicule financier du Groupe Fortis, lance un nouvel emprunt libellé en livre turque (TRY). D'une durée de 3 ans et émis à 101,50%, il offre un coupon de 17,125% (brut). Le rendement en TRY sur base annuelle est de 16,45% (brut).

La livre turque (TRY)

La livre turque est assurément l'une de nos devises de diversification favorites, essentiellement en raison de son rendement élevé qui, à nos yeux, compense largement son caractère volatil. Avec un taux directeur à 17,5%, le différentiel de taux par rapport aux grands blocs commerciaux est considérable.

Malgré les efforts évidents de la Banque centrale turque pour juguler l'inflation (depuis juin 2006, le taux directeur a été relevé en plusieurs étapes de 425 points de base), le taux d'inflation ne devrait pas descendre à l'objectif de 4% avant 2008. Pour cette année, nous prévoyons une hausse du niveau général des prix de 6% (en 2006, l'inflation était encore supérieure à 9,5%). Les efforts constants destinés à contrer l'inflation empêchent la Banque centrale de procéder à court terme à une baisse significative de son taux directeur. Les rendements élevés qu'offre la TRY devraient donc continuer à soutenir cette devise pendant un bon moment encore.

Les manifestations et l'annulation du premier tour des présidentielles suite à une plainte déposée par le CHP ont récemment accentué la volatilité. Le Premier ministre Erdogan a toutefois veillé à ce que la situation sur les marchés financiers se stabilise rapidement. Dans une apparition décidée, il s'est déclaré prêt à avancer au 22 juillet les élections générales prévues initialement pour le 4 novembre. Les investisseurs (essentiellement étrangers) ont bien accueilli cette annonce car la période d'incertitude politique est ainsi considérablement raccourcie. Tant les actions que les obligations et la livre turque sont parvenues à se rétablir progressivement au cours des jours qui ont suivi. L'espoir des investisseurs étrangers est que l'AKP d'Erdogan remporte de nouveau les élections avec une confortable majorité pour pouvoir ensuite poursuivre sa politique de réforme pro-européenne. Cet espoir nous semble fondé et nous maintenons dès lors nos prévisions de changes pour le rapport entre l'euro et la livre turque.

Conclusion

Alors que la livre turque évolue aujourd'hui (31 mai 2007) au niveau de 1,77 TRY pour 1 EUR, nous continuons de miser sur un niveau de 1,93 TRY par EUR pour fin 2007 et de 1,95 TRY par EUR pour fin 2008.

Toutefois, les événements évoqués ci-dessus démontrent une fois de plus que la livre turque est une devise particulièrement volatile, avec un profil de risque clairement supérieur à la moyenne. Mais comme ce risque élevé s'accompagne d'un rendement lui aussi élevé, la TRY reste l'une de nos devises de diversification favorites et mérite assurément sa place dans un portefeuille obligataire, à condition bien sûr que le profil de l'investisseur le permette.

Contexte de taux

L'emprunt en livre turque présenté ici offre actuellement (au 31 mai 2007) un excédent de pas moins de 12,07% par rapport à un emprunt d'Etat allemand (Bund) d'une durée de trois ans. Ce supplément de rendement substantiel rend cet emprunt public extrêmement attrayant et compense le risque de change potentiel.

Principales caractéristiques de cette émission

Emetteur	Fortis Luxembourg Finance S.A. - Luxembourg.
Garant	Fortis Banque nv-sa - Belgique.
Rating du garant	Moody's: Aa2 / Standard & Poor's: AA- / Fitch: AA-
Devise	Livre turque (TRY).
Facteur de risque	Emis en TRY, 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	25 millions TRY.
Titres	- Coupures de 2.000 TRY, 5.000 TRY et 10.000 TRY. - Titres livrables sous forme matérielle. - Frais de livraison physique des titres: 20 EUR (+TVA) par livraison chez Fortis Banque, à charge du souscripteur. - La conservation de ces valeurs en Compte-titres Fortis est gratuite[1].
Service financier	- Fortis Banque en Belgique. - Fortis Bank (Nederland) aux Pays-Bas. - Fortis Banque Luxembourg au Luxembourg.
Date de paiement	13 juillet 2007.
Prix d'émission	101,50%.
Prix de remboursement	100%.
Coupon	17,125% (brut).
Rendement sur prix d'émission	16,45%.
Date d'échéance	13 juillet 2010, soit une durée de 3 ans.
Cotation	Les Notes seront cotées sur la Bourse de Luxembourg. Fortis Banque sera market maker sur le marché secondaire. Rien ne garantit toutefois le développement d'un marché actif permettant la négociation des Notes. Le marché des Notes peut s'avérer limité et peu liquide et il n'est pas possible de prévoir les cours auxquels les Notes pourront y être négociées. L'investisseur qui voudrait vendre ses Notes avant leur remboursement devra donc les vendre au prix du marché. Ce prix pourra être inférieur ou supérieur à la valeur nominale des Notes.
Code ISIN	XS0304264442 - Série EMTN 398.
Taxe sur opérations de bourse (TOB)	- 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 54 12**	D'une valeur purement informative, le présent Flash Invest ne peut être considéré comme comportant un quelconque conseil d'investissement. 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.

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 4 juin au 9 juillet 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**.

06.2007 - Editeur responsable: G. Eeckhoudt - Fortis Banque SA - Montagne du Parc 3 - 1000 Bruxelles