FORTIS BANK

Solid partners, flexible solutions

Council of Europe Development Bank
Nieuwe publieke lening op 3 jaar

Council of Europe Development Bank lanceert een nieuwe lening in HUF die gedurende 3 jaar een jaarlijkse coupon van 6% biedt.

De Hongaarse Forint (HUF)

Na een sterke stijging in 2004, het jaar dat Hongarije toetrad tot de Europese Unie, kende de Hongaarse Forint in 2005 een veel volatieler verloop. De munt heeft zich vandaag nog niet hersteld van de daling die in het laatste kwartaal van 2005 plaatsvond. Het land kampt met een zogenaamd 'twin deficit', een begrotingstekort dat geschat wordt op 6,1% van het BBP ('Bruto Binnenlands Product') vorig jaar, gecombineerd met een tekort op de lopende rekening van 8,3% van het BBP. Eind september kondigde de overheid aan er, voor de vierde keer op rij al, niet in te zullen slagen de afgesproken vermindering van het begrotingstekort te realiseren en voorspelde het voor dit jaar een stijging tot 6,7% in plaats van een daling tot de beoogde 4,7%. Gezien het land tegen 2010 tot de eurozone wil toetreden, moet het er echter onder andere in slagen het begrotingstekort gedurende 2 jaar voor de toetreding op maximum 3% van het BBP te houden. Het huidige plan dat het heeft voorgelegd voor de afbouw werd door de Europese Commissie verworpen wegens weinig realistisch (3,3% in 2007 en 1,9% in 2008). Tegen 1 september moet een nieuw plan voorgelegd worden. Het ziet er meer en meer naar uit dat de invoering van de EUR zal moeten worden uitgesteld. Dit weegt natuurlijk op het vertrouwen in de munt bij de beleggers. Op 26 januari besloot het kredietagentschap Standard & Poors de 'outlook' voor de kredietwaardigheidsrating van Hongarije zelfs te wijzigen naar 'negatief', Fitch voerde in december zelfs een verlaging door omwille van de begrotingsproblematiek. De voor april geplande verkiezingen maken overheidsbesparingen echter weinig waarschijnlijk en zelfs politiek onhaalbaar. De meeste partijen beloven immers belastingsverlagingen te zullen doorvoeren

Conclusie

Voorlopig kan het aantrekkelijke rentepeil de HUF nog ondersteunen maar op een termijn van 12 maanden achten we een daling tussen de 2% tot 4% mogelijk (EUR/HUF tussen de 257 en 261). De centrale bank zal waarschijnlijk wachten tot na de verkiezingen alvorens een renteverlaging door te voeren. Na 12 opéénvolgende renteverlagingen werd de basisrente de voorbije 4 maanden op 6% gehouden.

Renteomgeving

Een Belgische Staatslening met een looptijd van 3 jaar biedt vandaag (10 februari 2006) een rendement van 3,04%, zo'n 2,55 procentpunten onder het rendement van de hier voorgestelde lening in HUF. Beleggers dienen zich natuurlijk af te vragen of het hogere wisselkoersrisico in overeenstemming is met hun beleggersprofiel. De HUF kan best gezien worden als een interessante diversificatie in een portefeuille die reeds een stevige basis heeft belegd in obligaties uitgedrukt in EUR en in, ten opzichte van de EUR, stabiele munten, met een hoge kredietwaardigheidrating.

Voornaamste kenmerken van deze emissie

Emittent	Council of Europe Development Bank.
Rating	Moody's: Aaa / Standard & Poors: AAA
Munt	Hongaarse Forint (HUF).
Risicofactor	Deze emissie staat bloot aan het wisselkoersrisico. Dit betekent dat de belegger op de vervaldag een bedrag in euro kan ontvangen dat lager is dan het oorspronkelijk belegde bedrag in euro.
Totaal bedrag	10 miljard HUF.
Effecten	- Coupures van 500.000 HUF en 1.000.000 HUF. - Niet leverbare effecten. - Gratis bewaard op een Fortis-Effectenrekening gedurende het volledige jaar 2006, daarna tegen het geldende tarief[1].
Financiële dienst	- Deutsche Bank Luxembourg S.A. - Deutsche Bank AG, Paris.
Coupon	6% (bruto) per jaar, betaalbaar na vervallen termijn op 27 maart van elk jaar en voor de eerste maal op 27 maart 2007.
Vervaldag	27 maart 2009, wat overeenstemt met een looptijd van 3 jaar.
Betalingsdatum	27 maart 2006.
Emissieprijs	101,11%.
Rendement bij emissieprijs	5,59%.
Terugbetalingsprijs	100%.
Notering	Luxembourg.
ISIN-code	XS0244662564.
Taks op beursverrichtingen (TOB)	- Bij de inschrijving: geen. - Bij aankoop of verkoop op de secondaire markt: 0,07% (max. 500 EUR per verrichting).
Fiscaal regime voor particuliere beleggers in België	Op de inkomsten uit buitenlandse schuldinstrumenten die worden geïnd door tussenkomst van een in België gevestigde professionele tussenpersoon zal 15% roerende voorheffing (RV) worden ingehouden. De inhouding van de RV is bevrijdend in hoofde van de particuliere beleggers.
Prospectus **Ter beschikking aan de loketten van elk Fortis Bank-kantoor of door te bellen naar het nummer 02/565 68 61.**	De beleggers dienen het Basisprospectus, opgemaakt in het Engels en gedateerd op 19 oktober 2005 en de definitieve voorwaarden (Pricing Supplement) opgemaakt in het Engels en gedateerd op 16 februari 2006, aandachtig te lezen en ze worden uitgenodigd om hun beslissing om te investeren in de Notes uitsluitend te baseren op de inhoud van het volledige prospectus en vooral op de inhoud van de sectie "Risicofactoren". De beleggers kunnen desgewenst vooraf een gespecialiseerd financieel adviseur raadplegen.

1 Beleggers dienen zich te informeren over de kosten die andere financiële instellingen kunnen aanrekenen.

Inschrijvingen

De inschrijvingsperiode loopt **van 17 februari tot 21 maart 2006** (mogelijke vervroegde afsluiting).

U kunt inschrijven op die nieuwe lening via **PC banking** of **Phone banking** (op het nummer 078 05 05 01) of aan de **loketten van de Fortis Bank-kantoren**. U vindt er het uitgifteprospectus, alsook op onze site www.fortisbank.be/beleggen (rubriek "obligaties", daarna "emissies").

Voor alle aanvullende inlichtingen kunt u onze **Klantendienst** contacteren op het nummer **078 05 05 05**.

02.2006 - Verantwoordelijke uitgever: A. Courbet - Warandeberg 3 - 1000 Brussel