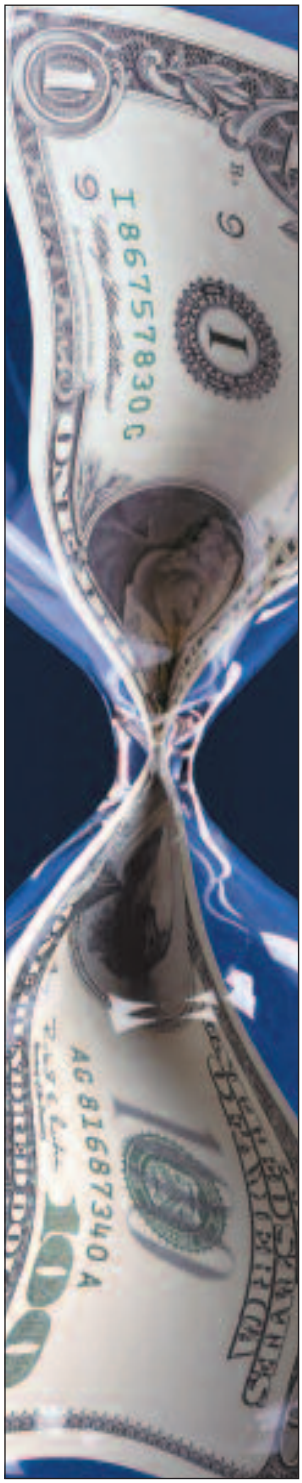
FORTIS BANK

Solid partners, flexible solutions

Fortis Luxembourg Finance
Publieke obligatielening in USD op 2 jaar



Fortis Luxembourg Finance, het financiële vehikel van de groep Fortis, lanceert een nieuwe lening uitgedrukt in USD en dus onderhevig aan het wisselkoersrisico. De lening wordt uitgegeven tegen 102% en biedt een coupon van 5,5% (bruto) gedurende 2 jaar.

De Amerikaanse dollar (USD)

In 2005 steeg de USD met zo'n 14,5% ten opzichte van de EUR (in 2004 verloor de dollar 7,43% ten opzichte van de euro). Vooral het oplopende rentevoordeel ligt aan de basis van deze stijging. De "Federal Reserve" verhoogde haar basisrente immers van 2,25% tot 4,50% terwijl de ECB pas in december één verhoging doorvoerde met 25 basispunten tot 2,25%. De top van het jaar werd midden november bereikt op 1,167 USD voor een EUR.
Daarna kon de EUR gedurende 2 maanden terrein terugwinnen doordat er twijfels rezen met betrekking tot het aantal nog te verwachten renteverhogingen in de Verenigde Staten. De financiële markten meenden uit de notulen van de rentevergadering van december te kunnen opmaken dat de laatste renteverhoging nabij was en er werden enkele, op het eerste zicht, zwakker dan verwachte economische cijfers gepubliceerd. Vanaf het einde van januari sloeg het sentiment weer om.
De overwegend sterke economische cijfers die daarna gepubliceerd werden, zorgden ervoor dat de financiële markten een renteverhoging met 25 basispunten verwachten op 28 maart en ondertussen zelfs nog één bijkomende renteverhoging in september mogelijk achten. Wij blijven bij onze voorspelling dat de renteverhogingen zullen eindigen op 4,75%. Gezien we ervan uitgaan dat de ECB in de eerste helft van het jaar haar richttarief slechts één keer zal verhogen, blijft het rentevoordeel van de USD behouden.

In de tweede helft van 2006 daarentegen, verwachten we dat de groei in de Verenigde Staten zal afnemen terwijl deze in de eurozone verder zal aantrekken. Dit zou de ECB er later op het jaar toe kunnen aanzetten haar richttarief verder te verhogen waardoor het rentevoordeel van de USD zal afnemen. Bovendien zou het oplopende tekort op de Amerikaanse lopende rekening dan weer op de voorgrond kunnen treden, wat kan wegen op de USD.

Conclusie

- Op korte termijn (3 maanden) verwachten we een lichte stijging van de EUR/USD tot 1,22 – 1,24 doordat het einde van de cyclus van renteverhogingen nadert.
- Op langere termijn (12 maanden) verwachten we een verdere verzwakking van de USD tot 1,25 – 1,30 USD voor een EUR doordat de aantrekkende groei in de eurozone de ECB er toe aanzet bijkomende renteverhogingen door te voeren.

Renteomgeving

Een Belgische Staatslening met een looptijd van 2 jaar biedt vandaag (1 maart 2006) een brutorendement van 3,08%, zo'n 1,353% minder dan het brutorendement van de hier voorgestelde lening in USD. Beleggers dienen zich natuurlijk af te vragen of het hogere wisselkoersrisico in overeenstemming is met hun beleggersprofiel. De USD 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. De wisselkoers EUR/USD op 7 maart 2006 bedroeg 1,1913. (Bron: www.ecb.int/stats/exchange/eurofxref/html/index.en.html).

Voornaamste kenmerken van deze emissie

Emittent	Fortis Luxembourg Finance S.A.
Waarborg	Fortis Bank NV.
Rating	Moody's: Aa3 / Standard & Poor's: AA- / Fitch: AA-
Munt	Amerikaanse dollar (USD).
Risicofactor	Deze emissie staat bloot aan het wisselkoersrisico. Dit betekent dat de belegger op de vervaldag een bedrag in euro zou kunnen ontvangen dat lager of hoger is dan het oorspronkelijk belegde bedrag in euro.
Totaal bedrag	75.000.000 USD.
Effecten	- Coupures van 2.000 en 5.000 USD. - Effecten materieel leverbaar. - Gratis bewaring op een Fortis-Effectenrekening[1].
Financiële dienst	- Fortis Bank in België. - Fortis Bank (Nederland) in Nederland. - Fortis Banque Luxembourg in Luxembourg.
Coupon	5,5% (bruto) per jaar, betaalbaar na vervallen termijn op 18 april van elk jaar en voor de eerste maal op 18 april 2007. Het intern rendement bedraagt 4,43%.
Vervaldag	18 april 2008, wat overeenstemt met een looptijd van 2 jaar.
Betalingsdatum	18 april 2006.
Emissieprijs	102%.
Rendement bij emissieprijs	4,433%.
Terugbetalingsprijs	100%.
Notering	Luxembourg.
ISIN-code	XS0246925233.
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 3 november 2005, aandachtig te lezen evenals zijn Bijlage gedateerd op 16 januari 2006 en de Definitieve Voorwaarden (Final Terms) opgemaakt in het Engels en gedateerd op 8 maart 2006. Ze worden uitgenodigd om hun beslissing om te investeren in deze obligatie uitsluitend te baseren op de inhoud van deze voormelde informatie en vooral op de inhoud van de sectie "Risicofactoren". Een samenvatting in het Nederlands van het Basisprospectus is eveneens beschikbaar. Indien de beleggers dit nodig achten, kunnen ze bovendien een specialist in financieel advies raadplegen.

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

Inschrijvingen

De inschrijvingsperiode loopt van 9 maart tot 12 april 2006 (mogelijke vervroegde afsluiting).

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

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

03.2006 - Verantwoordelijke uitgever: K. Steel - Warandeberg 3 - 1000 Brussel