FORTIS BANK

Solid partners, flexible solutions

NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV
Publieke obligatielening in USD op 3 jaar

De Nederlandse Waterschapsbank NV lanceert een nieuwe lening in USD met een looptijd van 3 jaar, die jaarlijks een brutocoupon van 5,375% biedt.

De Amerikaanse dollar (USD)

De mooie prestatie van de USD ten opzichte van de EUR vorig jaar (+14,5%), was vooral het gevolg van de opeenvolgende renteverhogingen door de Fed, waardoor het rentevoordeel steeds verder opliep. In totaal verhoogde de Amerikaanse centrale bank, sinds juni 2004, haar basisrente 15 keer met 25 basispunten tot 4,75%, het hoogste peil in 5 jaar. De ECB verhoogde immers pas in december haar richttarief, dat sinds juni 2003 ongewijzigd gebleven was.

Sinds het begin van dit jaar anticipeert de USD op het einde van de cyclus van renteverhogingen die nabij lijkt. Uit de notulen van de laatste rentevergadering van de Fed, van 28 maart, blijkt immers dat de meeste leden van het rentecomité beginnen te vrezen dat ze te ver zouden gaan in het verstrakken van het monetaire beleid. Toch merken ze ook op dat waakzaamheid geboden is ten aanzien van de inflatieontwikkeling door de alsmaar oplopende energiekosten. De munt verloor dit jaar al 4,75% ten opzichte van de EUR. De markten vrezen dat eens het vooruitzicht van bijkomende renteverhogingen wegvalt, de aandacht weer zal uitgaan naar minder positieve factoren voor de USD zoals het enorme tekort op de Amerikaanse lopende rekening, dat een continue instroom van kapitalen uit het buitenland vereist. Regelmatig neemt ook de speculatie toe dat vele centrale banken uit Azië en ook uit het Midden Oosten, die enorme reserves in USD aanhouden, deze meer gaan diversifiëren, weg van de USD, wat kan wegen op de munt.

Meer dan voordien stemt de Fed haar rentebeleid af op de gepubliceerde economische cijfers. Speciale aandacht gaat hierbij uit naar de evolutie van de huizenmarkt, een belangrijke katalysator voor de economische groei de voorbije jaren, en de energieprijzen. Dit maakt dat het sentiment ten aanzien van de USD voortdurend wijzigt al naargelang het gepubliceerde cijfer positief dan wel negatief is voor de munt. Sinds een paar maanden is de hoofdtrend echter duidelijk negatief. Een bijkomende renteverhoging in mei is bijna zeker maar de vooruitzichten ten aanzien van de rentebeslissing van juni wijzigen voortdurend. Daarna zal waarschijnlijk een pauze volgen waarvan de duur vooral zal afhangen van de inflatieontwikkeling. Voor de eurozone daarentegen, rekenen de financiële markten momenteel op nog een drietal renteverhogingen van de ECB, ervan uitgaande dat het herstel van de economische groei aanhoudt en zelfs versterkt, wat duidelijk in het voordeel van de EUR ten opzichte van de USD speelt.

Verwachtingen

- Op korte termijn (3 maanden): EUR/USD tussen de 1,24 en de 1,26.
- Op langere termijn (12 maanden): EUR/USD tussen de 1,25 en de 1,30.

Deze obligatie in 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 kredietwaardigheidsrating. Beleggers dienen zich natuurlijk af te vragen of het hogere wisselkoersrisico in overeenstemming is met hun beleggersprofiel.

Voornaamste kenmerken van deze emissie

Emittent	De Nederlandse Waterschapsbank NV ('NWB') richt zich volledig op de publieke sector. De bank werd in de eerste plaats opgericht om de bouwkosten van dijken en andere grote infrastructuurwerken in het waterbeheer en de waterbehandeling te financieren in Nederland. Ze biedt ook langetermijnleningen aan voor de sociale woningbouw, het onderwijs, de gezondheidszorg en voor milieuprojecten. De NWB financiert haar activiteiten op de internationale geld- en kapitaalmarkten. Ze maakt daarbij gebruik van financiële instrumenten als obligaties. De bank krijgt de hoogst mogelijke kredietwaardigheidsratings toegekend.
Rating	Moody's: Aaa / Standard & Poor's: AAA / Fitch: AAA
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	50.000.000 USD.
Effecten	- Coupures van 2.000 USD, 5.000 USD en 10.000 USD. - Effecten materieel leverbaar. - Gratis bewaring op een Fortis-Effectenrekening gedurende het volledige jaar 2006, daarna tegen het geldende tarief[1].
Financiële dienst	- Fortis Bank in België. - Fortis Bank (Nederland) in Nederland. - Fortis Banque Luxembourg in Luxembourg.
Coupon	5,375% (bruto) per jaar, betaalbaar na vervallen termijn op 9 juni van elk jaar en voor de eerste maal op 9 juni 2007.
Vervaldag	9 juni 2009, wat overeenstemt met een looptijd van 3 jaar.
Betalingsdatum	9 juni 2006.
Emissieprijs	101,90%.
Rendement bij emissieprijs	4,681%.
Terugbetalingsprijs	100%.
Notering	Luxembourg.
ISIN-code	XS0253811904.
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 kantoor of door te bellen naar het nummer 02/565 54 12**	De beleggers dienen het Basisprospectus, opgemaakt in het Engels en gedateerd op 7 juli 2005, aandachtig te lezen evenals zijn Bijlage gedateerd op 24 oktober 2005 en de Definitieve Voorwaarden (Final Terms) opgemaakt in het Engels en gedateerd op 3 mei 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 4 mei tot 6 juni 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**.

05.2006 - Verantwoordelijke uitgever: G. Eeckhoudt - Fortis Bank NV - Warandeberg 3 - 1000 Brussel