

MARCHES OBLIGATAIRES

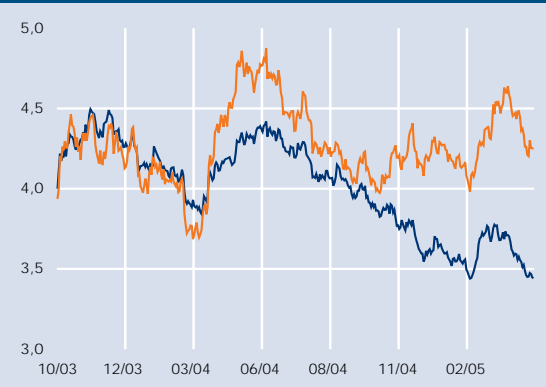
Marché primaire

- Nous vous proposons deux emprunts sur le marché primaire. Tout d'abord, l'émission de **Fortis Lux Finance** en **USD** (dollar américain). Cette obligation distribue un coupon brut de 4,25% et échoit le 25/05/2010. On peut souscrire à cet emprunt au cours de 101,5% et ce jusqu'au 17 mai (sous réserve de clôture anticipée). Au prix de souscription actuel, l'obligation, livrable, offre un rendement brut de 3,91% à l'échéance (25/5/2010).
- Le second emprunt est émis par la **Landwirtschaftliche Rentenbank** en **ZAR** (rand sud-africain). Cette obligation livrable - avec un coupon brut de 7% et une échéance au 03/02/2010 - est une extension d'un emprunt existant. Lors de l'achat, il faut donc ajouter 103 jours d'intérêts échus au prix de souscription. Le cours de souscription s'élève à 98,175% et procure un rendement brut de 7,46% à l'échéance. L'investisseur doit naturellement tenir compte du risque de change!

Marché secondaire

- Une obligation en **USD** (dollar américain) très en vogue ces derniers temps est celle émise par la **Nederlandse Waterschapsbank**. Elle offre un coupon brut de 2,75% et échoit le 30/12/2008. Sur le marché secondaire, cet emprunt peut être acheté au prix de 95,65%, ce qui donne un rendement brut de 4,05% à l'échéance (30/12/2008). L'obligation peut être livrée et bénéficie du rating AAA tant chez Moody's que chez S&P.
- Un second emprunt très prisé sur le marché secondaire est celui de la **Province of Quebec** en **CAD** (dollar canadien). Avec un coupon de 4,25% et une échéance au 09/07/2010, il peut être acheté, sur le marché secondaire, au prix de 101,75%. Cela donne un rendement brut de 3,88% à l'échéance (9/7/2010). L'obligation peut être livrée et jouit du rating A+ chez S&P.

TAUX A 10 ANS AUX USA ET EN EUROPE (en %)



Taux à 10 ans USA

Taux à 10 ans Allemagne

NOTRE SELECTION OBLIGATAIRE

MARCHE PRIMAIRE

Devise	Emetteur	Coupon	Année d'émission	Echéance	Rating ING Belg.	Prix d'émission	Rendement	L/NL (*)	Date de paiement (**)	Coupure (x 1.000)
USD	FORTIS LUX FINANCE	4,25 %	2005	25/05/10	NR	101,5 %	3,9139 %	L	25/05/05	1/10/100
ZAR	LANDWIRT. RENTENBANK	7 %	2005	03/02/10	A+	98,175 %	7,4597 %	L	17/05/05	5/50/500

MARCHE SECONDAIRE

Devise	Emetteur	Coupon	Année d'émission	Echéance	Rating ING Belg.	Prix au 27/04/2005	Rendement	L/NL (*)	Date de paiement (**)	Coupure (x 1.000)
EUR	DANONE FINANCE	3,375 %	2003	05/03/08	A	102,2 %	2,56 %	NL	T+3	1/10/100
EUR	ING BANK NV	4,625 %	1999	23/02/09	NR	107,1 %	2,64 %	L	T+3	1/10/1000
EUR	IBM CORP	3 %	2005	08/02/10	A	99,95 %	3,01 %	NL	T+3	1
EUR	BMW FINANCE NV	3,875 %	2004	06/04/11	A	103,15 %	3,28 %	NL	T+3	1/10/100
EUR	BAA PLC	4,5 %	2004	30/09/14	A	105,75 %	3,76 %	NL	T+3	1/10/100
EUR	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS	4 %	2005	09/03/15	A	99,85 %	4,02 %	NL	T+3	1/10/100
EUR	BANK OF IRELAND PLC	6,25 %/var.	2005	perpetual	A	102,45 %	var.	NL	T+3	1
NOK	RABOBANK NEDERLAND	4,25 %	2003	25/07/07	A+	103,45 %	2,63 %	L	T+3	10/50
NOK	HAMBURGISCHE LB FINANCE	6,25 %	2002	06/01/11	A	113,25 %	3,62 %	L	T+3	10
SEK	LANDWIRT. RENTENBANK	4 %	2003	16/07/10	A+	104,55 %	3,04 %	L	T+3	10/50
HUF	EIB	6,5 %	2004	27/01/09	A+	99,65 %	6,60 %	NL	T+3	1000/1000
AUD	RABOBANK NEDERLAND	5,75 %	2005	07/03/08	A+	100,45 %	5,57 %	L	T+3	5/10/100
AUD	RABOBANK NEDERLAND	5,5 %	2003	05/01/11	A+	98,75 %	5,76 %	L	T+3	5/10/100
CAD	PROVINCE OF QUEBEC	4,25 %	2003	09/07/10	A	101,75 %	3,87 %	L	T+3	1/10/100
CAD	PROV. OF MANITOBA	4,625 %	2004	22/09/11	A	103,25 %	4,03 %	L	T+3	1/10/100
CAD	PROV. OF NEW BRUNSWICK	5,5 %	2003	25/02/13	A	107,55 %	4,34 %	L	T+3	1/10/100
NZD	DEPFA BANK PLC	6,5 %	2004	02/09/08	A	99,85 %	6,54 %	L	T+3	1/10/100
NZD	BANK NEDERL GEMEENTEN	5,25 %	2003	17/06/09	A+	96,45 %	6,25 %	L	T+3	1/10/100
NZD	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	5,75 %	2004	07/04/09	A+	97,55 %	6,47 %	L	T+3	1/10/100
USD	NEDERLANDSE WATERSCH BK	2,75 %	2003	30/12/08	A+	95,65 %	4,05 %	L	T+3	1/10/100
USD	EIB	5,25 %	1998	12/01/09	A+	104,9 %	3,80 %	NL	T+3	1/10/100
USD	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	4,5 %	2005	04/03/15	A+	98,9 %	4,64 %	L	T+3	1/10
USD	AEGON NV	var.	2004	perpetual	A	97,95 %	var.	NL	T+3	0.1
GBP	AMER. EXPRESS CREDIT	5,5 %	2004	24/09/07	A	101,3 %	4,90 %	NL	T+3	1/10/100
GBP	EIB	4,5 %	2002	23/10/08	A+	99,55 %	4,64 %	L	T+3	1/10/100
GBP	HELABA INTL FIN PLC	4,75 %	1998	07/12/09	A+	100,7 %	4,57 %	L	T+3	1/10/100

(*) L/NL = Livrable/non livrable (**) T = Jour de transaction NR = Pas de rating