

Partenaires & Privilèges



L'offre aux Conseillers en Gestion de Patrimoine

Édito

Qui aurait pu prédire un CAC proche des 4 700 points en fin d'année 2005 ? Il est vrai qu'après l'éclatement de la 'bulle techno', la plupart des sociétés de gestion (nous également) étaient assez prudentes sur les performances à venir des marchés actions en affichant des objectifs de l'ordre de 10% annuel.

Les entreprises ont continué de présenter de très bons résultats grâce à une conjoncture mondiale plutôt favorable et des gains de productivité sans cesse améliorés.

Nos perspectives (voir page 2) sont favorables sur l'année 2006 pour les actions avec notamment une prédilection pour le Japon, les actions Emergentes et dans une moindre mesure l'Europe. Concernant la partie taux, nous continuons de diminuer significativement la partie obligataire classique pour la remplacer par des fonds total return (Eonia +2% ou 4%), et continuons d'apprécier la dette émergente Europe de l'Est et surtout les convertibles (dont le retard semble vouloir se réduire en cette fin d'année grâce à la stabilisation de la volatilité).

Concernant Fortis Investments, cette année 2005 sera une année record : la collecte nette (hors effet performance) en France dépasse aujourd'hui les 2.5 milliards d'euros sur l'ensemble de nos produits à laquelle nous vous associons et vous remercions tout particulièrement. Les performances de nos produits phares (OBAM, Europe Emerging, Convertibles, Japon, Turquie) ont été au rendez-vous et récemment, nous avons obtenu une très belle distinction de la part d'Euromoney/Edhec qui nous classe à la deuxième place des sociétés de gestion européennes pour leur capacité à délivrer une sur-performance actions (notamment grâce à Fortis France PME).

En cette fin d'année, toutes les équipes de Fortis Investments se joignent à nos commerciaux pour vous souhaiter une très bonne année 2006 ; riche en satisfactions à la fois personnelles et professionnelles.

Tous nos vœux de réussite !

Nicolas FALLER
Membre du Directoire

Sommaire

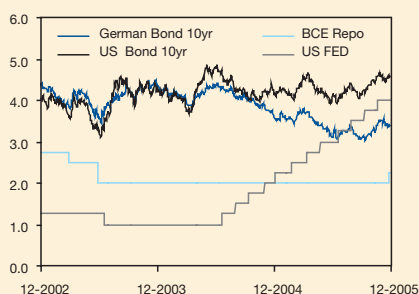
Edito	1
Perspectives 2006	2
Obligations Convertibles	3
FLF Bond Convertible Europe	
FLF Bond Convertible World	
Actions - thématique	4
Fortis France PME	
FLF Equity Energy Europe	
Marchés émergents	5
FLF Bond Europe Emerging	
FLF Equity Europe Emerging	
FLF Equity Turkey	
Gamme "Absolute Return"	6
FLF Absolute Return Equity Europe	
FLF Absolute Return	
Stability / Balanced / Growth	
Actions - zones géographiques	7
FLF OBAM Equity World	
FLF Equity Best Selection Japan	
Nouveaux fonds garantis	8&9
Maestro	
Fortis Objectif 2008*	
Fortis Alpha 2009*	

*sous réserve d'agrément de l'AMF

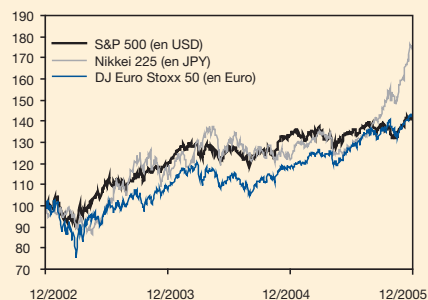
Décembre 2005

Perspectives 2006

Evolution des taux d'intérêt court et long terme



Évolution des marchés



Cours du pétrole (en US\$)



Extrait d'un article rédigé le 1^{er} décembre 2005 par William de Vijlder, Responsable de la gestion (CIO, Fortis Investments)

2005 a été caractérisée par des performances globalement positives pour la plupart des classes d'actifs. Les performances obligataires ont été satisfaisantes et la majorité des marchés d'actions ont enregistré des gains solides. Les performances des actions japonaises ravissent nombre d'investisseurs, surtout sur ces six derniers mois. Les actions américaines ont, quant à elles, déçu en dépit de la hausse marquée des résultats des entreprises. De manière générale, cette sous-performance des valeurs américaines traduit les inquiétudes des investisseurs qui redoutent un assombrissement des perspectives et la publication de revenus inférieurs aux attentes dans un avenir relativement proche.

Dans notre stratégie, nous surpondérons nettement les actions au détriment des obligations. Notre exposition à la durée de taux est inférieure à celle de l'indice de référence. Concernant les actions, nous surpondérons les marchés émergents et le Japon et sous-pondérons l'Europe et, dans une plus large mesure encore, les Etats-Unis. Notre surpondération des actions est motivée par les revenus toujours attrayants des sociétés, les valorisations toujours intéressantes comparées aux obligations, et enfin par l'effet saisonnier positif et le flux continu des opérations de fusions-acquisitions. Parmi les facteurs négatifs, citons les perspectives de hausse des taux aux Etats-Unis. Dans la zone euro et au Japon, les prévisions de relèvement des taux ne constituent pas une menace pour l'heure, ceux-ci étant susceptibles de rester bas, tant en termes réels que nominaux.

Notre décision de surpondérer les actions repose également sur notre opinion selon laquelle 2006 sera une année contrastée, caractérisée par un environnement favorable au premier semestre et des difficultés croissantes au cours des six derniers mois de l'année. La hausse des taux courts peut entraîner : une contraction du ratio Cours/Bénéfices ; un retour à un environnement monétaire jugé proche de la neutralité (ce qui provoquera un rebond des marchés obligataires) ; une diminution de l'appétit pour le risque en dépit du rebond obligataire. En effet, ce rebond sera induit par les anticipations de ralentissement de la croissance. Or, ce fléchissement implique un risque plus élevé et donc une perte d'engouement pour les investissements en actions. Sur la base de ce raisonnement, il est légitime d'anticiper un élargissement des spreads de crédit dès que la Fed mettra un terme à ses tours de vis monétaires.

Le niveau de la croissance au second semestre 2006 constitue la grande inconnue de cette équation. Si la croissance reste satisfaisante, c.-à-d. proche de la tendance historique, l'issue sera beaucoup plus favorable pour les actions. Cette question n'est pas encore tranchée mais il existe suffisamment de raisons d'anticiper une perte relativement importante du dynamisme économique. 2006 ne sera néanmoins pas une année de récession car les sociétés du secteur privé disposent d'une trésorerie pléthorique et affichent des bilans très sains. Ces facteurs soutiendront les investissements sur fond de croissance mondiale toujours positive.

En bref, au premier semestre 2006, les actions devraient être la classe d'actifs privilégiée, tandis que la situation pourrait s'inverser à la faveur des obligations durant les six derniers mois de l'année.

Obligations convertibles

Les obligations convertibles, un avantage pour votre portefeuille

- Le profil asymétrique des obligations convertibles "mixtes" permet de combiner le potentiel de hausse des actions avec une protection en cas de baisse grâce au plancher obligataire offert par les convertibles.
- Les obligations convertibles sont peu corrélées au marché obligataire et donc peu sensibles à une probable remontée des taux d'intérêt.
- L'introduction d'obligations convertibles au sein d'un portefeuille diversifié et équilibré améliore le couple rendement/risque

Pourquoi rester investi ou investir en obligations convertibles?

En 2004 et début 2005, la performance de nos fonds convertibles a été affecté par le recul de la volatilité et par notre stratégie (trop précoce) de couverture contre le risque de remontée des taux d'intérêt.

Après avoir atteint un niveau historiquement bas, la volatilité semble repartir à la hausse depuis le second semestre 2005 et cela profite aux convertibles car leur composante action tend à s'apprécier.

Pour les clients investis en convertibles récemment, nous rappelons que l'horizon d'investissement minimum est de l'ordre de 2 à 3 ans.

En plus de son pouvoir de diversification, ce support offre une protection face au risque de remontée des taux (couverture) et face aux fluctuations du marché actions.

Fortis L Fund Bond Convertible Europe

Le fonds phare de l'équipe de gestion des Convertibles

Ce fonds affiche d'excellentes performances depuis l'arrivée de Jacques Joakimides et a été le fonds convertibles le plus vendu en Europe ces 3 dernières années. Il a obtenu un Rating "AA" par le Fund Management Rating de Standard & Poor's en juillet 2005.

Fortis L Fund Bond Convertible World

Vers de nouvelles opportunités sur des marchés très prometteurs hors Europe

- L'élargissement à l'échelle mondiale de l'univers d'investissement donne un accès à des marchés moins saturés.
- Ces nouvelles opportunités d'investissement augmentent les sources de performance et l'effet diversification.
- Notre expertise reconnue à l'échelle européenne est à l'échelle mondiale.
- Une équipe composée de 4 gérants expérimentés en mesure de couvrir les principaux marchés : Pierre Lepicard et Jacques Joakimides pour l'Europe et l'Asie ; Kris Deblander et Emmanuel Martin pour l'Europe et les États-unis.

Nom du Fonds Indice de référence	PERF du gérant*	PERF 2005	PERF 2004	Actifs Total (mio EUR)
FLF Bond Convertible Europe	23.51%	5.42%	5.27%	1 792.6
Goldman Sachs/Bloomberg Europe Convertible	16.43%	8.02%	2.18%	EUR
FLF Bond Convertible World	11.61%	6.32%		282.5
UBS Global Convertible Hedged	5.67%	1.78%		EUR

* performance cumulée depuis le 30/08/2002 (version Europe) et depuis le 09/09/2004 (version World)

Caractéristiques

Code ISIN: LU0128352480
Nom: **FORTIS L FUND**
Bond Convertible Europe
Indice: Goldman Sachs/Bloomberg
Europe Convertible
Gérant: Jacques Joakimides
Frais de gestion: 1.25%

Code ISIN: LU0194604442
Nom: **FORTIS L FUND**
Bond Convertible World
Indice: UBS Global Focus Vanilla
Hedged
Gérant: Jacques Joakimides
Frais de gestion: 1.25%



Jacques Joakimides
**Responsable de la
Gestion Obligations
Convertibles**
30 ans d'expérience

Nous conseillons de consacrer entre 5 et 15% de convertibles dans un portefeuille diversifié pour réaliser un investissement optimal.

Fortis L Fund Bond Convertible Europe a été le fonds convertible le plus vendu ces trois dernières années (Source: FERI).



Etoiles Micropal Standard & Poor's:
★★★★
(univers France)

Caratéristiques

Code ISIN: FR0000980120
Nom: **Fortis France PME**
Indice: 75% CAC Small Cap 90
+ 25% Eonia
Gérant: Laurent Le Grin
Frais de gestion: 1.50%
Eligible au PEA

Etoiles Micropal Standard & Poor's:
☆☆☆ (univers France)

Caratéristiques

Code ISIN: LU0123341413
Nom: **FORTIS L FUND**
Equity Europe Energy
Indice: MSCI Europe Energy
Gérant: Hong Liu
Frais de gestion: 1.50%

Etoiles Micropal Standard & Poor's:
☆☆☆☆☆ (univers France)

Actions - Thématique

Fortis France PME

Introduisez des petites valeurs dans votre PEA

Fortis France PME investit principalement sur les petites et moyennes entreprises (environ 50 à 60% du portefeuille) suivant une stratégie de "stock-picking" et de pur "bottom-up". Le reste du portefeuille est composé de cas particuliers (environ 50 à 60% du portefeuille), notamment de participations dans des sociétés en cours de restructuration, dont les scénarios nous ont convaincu. Ce fonds réalise d'excellentes performances et présente l'avantage d'être éligible au Plan d'Epargne en Actions (PEA).

Dans le classement "Style Rating" (basé sur l'alpha des fonds) organisé par EuroPerformance / Edhec, Fortis France PME obtient la seconde place dans la catégorie "actions françaises". Le fonds affiche un alpha moyen de 8.52%.

Parmi les PME, nous privilégions actuellement des valeurs de croissance, dont les capacités bénéficiaires et de relèvement des objectifs sont susceptibles de contrecarrer les risques inflationnistes. Une approche qui fait donc la part belle aux sociétés capables de maîtriser leurs coûts et leurs prix de ventes (pricing power).

Nom du Fonds Indice de référence	PERF 3 mois	PERF 2005	PERF 2004	Actifs total (en mln)
Fortis France PME	4.13%	24.77%	18.84%	26.0
75% CAC Small Cap 90 + 25% Eonia	5.61%	23.19%	13.33%	EUR

performance au 30/11/2005

Fortis L Fund Equity Energy Europe

Fortis L Fund Equity Energy Europe investit dans les actions européennes opérant principalement dans le secteur pétrolier et le gaz. Aux bonnes performances de ce secteur - dues à la flambée durable des cours du baril de brut - s'ajoute l'excellente gestion du fonds. Ce dernier surperforme nettement son indice de référence sur ces 3 dernières années et affiche 5 étoiles au classement Micropal.

Fortis L Fund Equity Energy Europe fait partie d'une large gamme de fonds sectoriels proposée par Fortis Investments, comprenant 9 fonds sectoriels investis à l'échelle mondiale et 10 fonds sectoriels investis à l'échelle européenne. Ces fonds permettent aux investisseurs de cibler les secteurs porteurs selon le contexte de marché et apportent un niveau de diversification supplémentaire dans un portefeuille.

Nom du Fonds Indice de référence	PERF 3 mois	PERF 2005	PERF 2004	Actifs total (en mln)
FLF Equity Energy Europe	1.73%	47.46%	36.29%	262.7
MSCI Europe Energy	0.61%	35.37%	14.99%	EUR

performance au 30/11/2005

Fonds émergents

De manière générale, les fonds émergents (actions et taux) réalisent d'excellentes performances sur ces trois dernières années. Dans notre sélection de fonds émergents ci-dessous, nous avons privilégié les pays émergents d'Europe à travers 3 fonds différents : Fortis L Fund Bond Europe Emerging investi en obligations émergentes, Fortis L Fund Equity Europe Emerging investi en actions cotées dans les pays émergents d'Europe et Fortis L Fund Equity Turkey investi exclusivement en actions turques, l'un des marchés les plus prometteurs parmi les pays émergents d'Europe centrale et orientale.

Plusieurs thèmes porteurs pour les pays d'Europe émergente :

- Des perspectives de croissance plus forte que dans la zone euro,
- L'amélioration des fondamentaux économiques et de la notation de ces pays,
- Le thème de la convergence des pays de la 2^{ème} vague en vue d'une adhésion à l'Union Européenne et la dynamique que cela génère pour les pays émergents voisins,
- La tendance à l'appréciation des devises de ces pays par rapport à l'euro.

Fortis L Fund Bond Europe Emerging

Un investissement diversifié sur les produits taux des pays émergents d'Europe

Le principal thème d'investissement est la convergence des pays d'Europe en vue d'une adhésion à l'Union Européenne ou de l'adoption de la monnaie unique. Le fonds investit aussi dans des pays qui n'aspirent pas à intégrer l'UE mais dont les économies profitent du mouvement de convergence (la Russie, l'Ukraine ou le Kazakhstan).

Fortis L Fund Equity Europe Emerging

Un investissement diversifié sur les actions des pays émergents d'Europe

Ce fonds investit exclusivement dans les actions des pays émergents d'Europe centrale et orientale.

Fortis L Fund Equity Turkey

Un investissement diversifié sur les actions cotées en Turquie pour un horizon long terme

La Turquie affiche des perspectives prometteuses :

- Des réformes structurelles en cours au niveau politique, social et économique
- Début des négociations d'adhésion avec l'Union européenne et, à la clé, des opportunités liées à la convergence du pays
- Un potentiel de croissance de l'économie trois fois supérieur à celui de la moyenne des pays de l'Union Européenne
- Des caractéristiques démographiques attrayantes: population jeune, charnière entre Orient et Occident

Nom du Fonds Indice de référence	PERF 3 mois	PERF 2005	PERF 2004	Actifs total (en mln)
FLF Bond Europe Emerging	-0.29%	7.45%	14.46%	677.6
50% JPM Euro EMBI Global div. Europe + 50% ML GBI Emg. Europe	-0.72%	8.20%	17.16%	EUR
FLF Equity Europe Emerging	15.71%	67.47%	21.34%	129.6
MSCI EM Europe 10/40	15.46%	64.49%	25.77%	EUR
FLF Equity Turkey	32.01%	80.28%*		95.7
MSCI Turkey 10/40	25.53%	65.88%*		EUR

performance au 30/11/2005

* performance depuis son lancement (26/04/2005)

Caratéristiques

Code ISIN: LU0088340327
Nom: **FORTIS L FUND**
Bond Europe Emerging
Indice: 50%JPM EMBI GD Europe +
50 ML GBI Emg Europe
Gérant: Raphaël Marechal
Frais de gestion: 1.50%
Etoiles Micropal Standard & Poor's:
★★★★★ (univers France)



Caratéristiques

Code ISIN: LU0088339741
Nom: **FORTIS L FUND**
Equity Europe Emerging
Indice: MSCI EM Europe 10/40
Gérant: Mathieu Nègre
Frais de gestion: 1.50%
Etoiles Micropal Standard & Poor's:
★★★★ (univers France)

Caratéristiques

Code ISIN: LU0212963259
Nom: **FORTIS L FUND**
Equity Turkey
Indice: MSCI Turkey 10/40
Gérant: Eli Koen
Frais de gestion: 1.50%



Nos Solutions "Absolute Return"

Caractéristiques

Code ISIN: LU0161138671
 Nom: **FORTIS L FUND**
Absolute Return Stability
 Indice: Eonia
 Gérant: Frank Hamelijnck
 Frais de gestion: 0.40%

Code ISIN: LU0161139562
 Nom: **FORTIS L FUND**
Absolute Return Balanced
 Indice: Eonia
 Gérant: Frank Hamelijnck
 Frais de gestion: 0.65%

Code ISIN: LU0161140149
 Nom: **FORTIS L FUND**
Absolute Return Growth
 Indice: Eonia
 Gérant: Frank Hamelijnck
 Frais de gestion: 0.75%

Notre gamme de fonds "Absolute Return" vise une performance absolue quel que soient les conditions de marché. La performance de ces fonds est faiblement corrélée au marché et le niveau de risque est relativement faible. Ces fonds offrent un niveau de diversification supplémentaire dans un portefeuille équilibré et des performances attractives par rapport au marché monétaire.

Fortis L Fund Absolute Return Stability / Balanced / Growth

Les principaux atouts de ces 3 profils "Absolute Return"

- Priorité à la préservation du capital
- Un objectif de performance positive quelle que soit la tendance sur les différents marchés (Actions ou Taux).
- Faible sensibilité face au risque de remontée des taux d'intérêt.
- Capturer la valeur ajoutée des équipes de gestion spécialisées de Fortis Investments, sans nécessairement prendre les risques des marchés sur lesquels ces équipes travaillent.
- Gérer finement la prise de risque globale en tirant parti d'un maximum de diversification.

	Objectif de performance	Objectif de volatilité	Niveau de risque
Stability	EONIA + 1%	2%	Entre la volatilité d'un fonds monétaire et d'un fonds obligataire
Balanced	EONIA + 2%	4%	Volatilité semblable à celle d'un fonds d'obligations
Growth	EONIA + 4%	8%	Volatilité semblable à celle d'un fonds mixte 30% actions et 70% obligations

Nom du Fonds Indice de référence	PERF 3 mois	PERF 2005	PERF 2004	Actifs total (en mln)
FLF Absolute Return Stability <i>Eonia</i>	1.15% <i>0.52%</i>	2.38% <i>1.91%</i>	2.16% <i>2.07%</i>	200.3 <i>EUR</i>
FLF Absolute Return Balanced <i>Eonia</i>	2.27% <i>0.52%</i>	3.17% <i>1.91%</i>	2.58% <i>2.07%</i>	104.2 <i>EUR</i>
FLF Absolute Return Growth <i>Eonia</i>	3.83% <i>0.52%</i>	4.41% <i>1.91%</i>	3.76% <i>2.07%</i>	183.9 <i>EUR</i>

performance au 30/11/2005

Caractéristiques

Code ISIN: LU0186253182
 Nom: **FORTIS L FUND**
Absolute Return Equity Europe
 Indice: 5 Year Bund Rate
 Gérant: Gilles Meshaka
 Frais de gestion: 1.75%

Fortis L Fund Absolute Return Equity Europe

Pour investir à moindre risque sur les actions européennes

Ce fonds donne accès à tous les investisseurs à une technique de gestion empruntée aux "hedge funds" qui consiste à générer de la performance sur le marché des actions européennes aussi bien dans les périodes de hausse que de baisse. Cette stratégie dite "long / short" consiste à acheter les titres pour lesquels nous sommes positifs et vendre les titres pour lesquels nous anticipons une baisse (via la vente de contrats futures). L'exposition aux marchés des actions européennes maintenue entre -40% et +40% permet au fonds de présenter un niveau de risque à trois fois moins volatil.

Nom du Fonds Indice de référence	PERF 3 mois	PERF 2005	PERF 2004	Actifs total (en mln)
FLF Absolute Return Equity Europe	-0.99%	4.12%		112.1
5 Year Bund Rate	0.73%	2.71%		EUR

performance au 30/11/2005

Fonds actions - zones géographiques

Fortis L Fund Equity Best Selection Japan

Un concentré des meilleures actions nippones

Fortis L Fund Equity Best Selection Japan investit dans une trentaine d'actions nippones, représentatives des meilleures idées d'investissement de notre centre d'investissement en actions japonaises, basé à Tokyo. L'équipe privilégie le "stock picking" et prend des paris sur des valeurs appartenant à l'ensemble des capitalisations boursières.

- L'expérience et la proximité de l'équipe permettent une très bonne expertise du marché nippon
- De nombreuses valeurs restent sous valorisées et constituent des opportunités d'investissement
- Depuis 2004, les actions japonaises connaissent un regain d'intérêt de la part des investisseurs et réalisent d'excellentes performances

Fortis L Fund Equity Best Selection Japan est plus concentré que Fortis L Fund Equity Japan. Plus proche de son indice de référence et de l'univers des "large caps", ce dernier a profité en 2005 des bonnes performances des grandes valeurs nippones.

Nom du Fonds Indice de référence	PERF 3 mois	PERF 2005	PERF 2004	Actifs total (en mln)
FLF Equity Best Selection Japan	13.02%	28.82%		24 505.3
MSCI Japan	22.38%	34.99%		JPY
FORTIS L FUND Equity Japan	21.29%	31.16%	9.79%	38 911.6
MSCI Japan	22.38%	34.99%	10.78%	JPY

performance au 30/11/2005

Fortis L Fund OBAM Equity World

Plus de 50 ans d'expertise en actions internationales

Fortis L Fund OBAM Equity World investit en actions à l'échelle mondiale, selon un processus d'investissement unique et éprouvé qui combine deux approches : une partie stratégique (60%) vec des positions à long terme, essentiellement sur des actions internationales de grande capitalisation. Une partie tactique (40%) du fonds qui correspond à des placements à moyen terme selon une approche plus opportuniste qui s'articule autour de quelques thèmes.

Les thèmes d'investissement privilégiés en ce moment sont : la croissance dans le sud-est asiatique (Chine, Corée du Sud, Indonésie), le développement du commerce et du transport maritime dans cette zone, les secteurs des métaux et des mines, les "fallen angels" (sociétés qui ont connu des difficultés et une forte baisse de leur cours et qui aujourd'hui présentent une situation plus saine et de belles perspectives.

Nom du Fonds Indice de référence	PERF du gérant*	PERF 2005	PERF 2004	Actifs total (en mln)
FLF OBAM Equity World	412.00%	29.98%	2.72%	38.9
MSCI World	182.19%	23.49%	6.46%	EUR

performance au 30/11/2005

* performance cumulée depuis le 31/12/1989 (arrivée de Rolf Stout)

Caractéristiques

Code ISIN: LU0194602230
Nom: **FORTIS L FUND**
Equity Best Selection Japan
Indice: MSCI Japan
Gérant: Kazuhito Yoshihara
Frais de gestion: 1.50%

Code ISIN: LU0116160622
Nom: **FORTIS L FUND**
Equity Japan
Indice: MSCI Japan
Gérant: Kazuhito Yoshihara
Frais de gestion: 1.25%

Fund Management Rating



Caractéristiques

Code ISIN: LU0185157681
Nom: **FORTIS L FUND**
OBAM Equity World
Indice: MSCI World
Gérant: Rolf Stout
Frais de gestion: 1.25%

Etoiles Micropal Standard & Poor's:
★★★★ (univers France)





Caratéristiques

Code ISIN: FR0010231019
Nom: **Maestro**
Indice: Eonia
Gérant: Fabrice Bartoli
Frais de gestion: 1.50%
Eligible pour l'assurance-vie

Fonds garantis

Maestro, un fonds à capital garanti à échéance 8 ans

Un fonds garanti novateur investi sur tous les marchés

La période pour souscrire dans Maestro s'étend
du 30 septembre 2005 au 29 septembre 2006

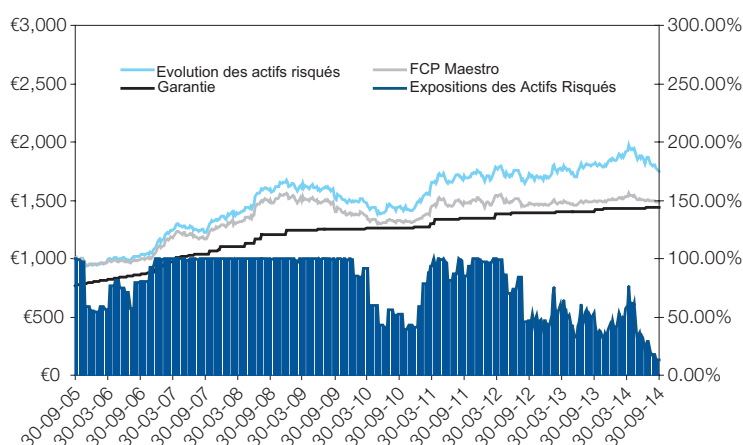
Maestro répond aux attentes des investisseurs souhaitant investir une partie de leur épargne en bourse dans un cadre sécurisé. Ce fonds convient parfaitement au cadre fiscal avantageux d'un contrat en assurance-vie.

4 bonnes raisons de choisir le FCP Maestro :

- Une gestion diversifiée et réactive : vous participez à une partie de la hausse des différentes classes d'actifs dans un cadre sécurisé.
- Pour toute souscription avant le 29/09/2006, votre capital est protégé et le niveau de la garantie peut être réévalué annuellement grâce à la méthode des cliquets.
- A tout moment, vous pouvez vendre sans frais de sortie vos parts si vous jugez le moment opportun.
- Vous pouvez utiliser Maestro comme support d'investissement à contrat d'assurance-vie pour réaliser un placement fiscalement avantageux.

Simulation d'un scénario intermédiaire

L'exposition aux actifs risqués s'accroît dans un marché haussier et se réduit dans un marché baissier, afin de garantir à l'échéance le capital initial. Dans l'exemple ci-dessous, les actifs risqués enregistrent une progression de +75.08% sur la période (soit +6.41% annualisé) et le fonds Maestro capte une partie de cette hausse avec une performance de +48.67% (soit +4.50% annualisé).



Fonds garantis

Prochainement: Fortis Objectif 2008, un fonds à capital garanti à échéance 2 ans

Sous réserve d'agrément par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF)
Jusqu'à 30% de performance selon l'évolution d'un panier de 15 actions

La période de souscription de Fortis Objectif 2008 s'étendra sur 2 mois à compter de sa date de lancement (prévue courant du mois de janvier 2006)

Fortis horizon 2008 offre une alternative intéressante aux placements monétaire ou au livret A : la possibilité de réaliser une performance supérieure (jusqu'à 30%) en toute sécurité (100% du capital garanti).

Une solution intéressante pour profiter des marchés actions sur une échéance relativement courte et en toute sécurité : 100% du capital garanti à l'échéance, le 6 mars 2008.

La performance de Fortis Objectif 2008 dépendra des écarts de performance d'un panier de 15 actions internationales et pourra monter jusqu'à 30%.

Une formule simple et originale

A l'échéance du fonds, vous recevrez un coupon de 30% diminué de l'écart entre la performance moyenne des 5 meilleures actions et la performance moyenne des 5 moins bonnes. Si le résultat est négatif, alors la performance sera ramenée à 0%.

$$\text{Performance} = \text{Max} \left[0\% ; 30\% - \left(\begin{array}{c} \text{Moyenne 5} \\ \text{meilleures} \\ \text{performances} \end{array} - \begin{array}{c} \text{Moyenne 5} \\ \text{moins bonnes} \\ \text{performances} \end{array} \right) \right]$$

Prochainement : Fortis Alpha 2009, un fonds à capital garanti à échéance 3 ans

Sous réserve d'agrément par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF)

La période de souscription de Fortis Alpha 2009 s'étendra sur les 6 mois qui suivent sa date de lancement (prévue dans le courant du premier trimestre 2006).

Fortis Alpha 2009 est un fonds à capital garanti à l'échéance conçu pour un horizon d'investissement de trois ans. Les techniques de gestion sont semblables à celles utilisées dans le fonds Maestro, à savoir :

- Une gestion active de l'exposition du fonds aux différentes classes d'actifs tout au long de la durée de vie du fonds.
- Un capital garanti à l'échéance grâce à la méthode d'assurance de portefeuille.

Cette durée intermédiaire de placement (trois ans) répond aux besoins des investisseurs souhaitant placer leurs liquidités à moyen terme, à la recherche de performances plus attractives que le marché monétaire.



L'offre aux Conseillers en Gestion de Patrimoine

Une équipe à votre écoute



Nicolas Faller,
Membre du Directoire



Judith Magharian,
*CGPI Paris et région
Nord/Est (Hte Normandie -
Nord - Pas de Calais -
Picardie - Champagne
Ardenne - Lorraine - Alsace)
Grands comptes*



Marc Auchabie,
*CGPI Paris et région Sud
(Midi-Pyrénées - Languedoc-
Roussillon - Provence - Alpes
Côte d'Azur - Corse - Limousin)
Grands comptes (France,
Monaco et Andorre)*



Gilles Darde,
*CGPI Paris et région Grand
Ouest (Basse Normandie -
Bretagne - Pays de la Loire -
Poitou-Charentes - Aquitaine)
Grands comptes (France et
Portugal)*



Pierre Fournier,
*CGPI Paris et région
Centre/Sud-Est (Centre -
Bourgogne - Franche-Comté -
Auvergne - Rhône-Alpes)
Grands comptes*



Valérie Lamaison,
*Grands comptes
(France et Suisse)*

Notre conviction

Au-delà des compétences de gestion de Fortis Investments, l'équipe Partenariats de Distribution s'engage à fournir une prestation de qualité.

- Proximité : une équipe commerciale présente sur toute la France.
- Réactivité : des réponses rapides à vos questions (information sur la gestion, reporting, conseil en allocation d'actifs, propositions sur mesure).

Des réunions régulières

- Déjeuners - Débats : un déjeuner pour dialoguer avec nos gestionnaires.
- Les Rendez-vous de la gestion : l'occasion pour les conseillers en gestion de patrimoine de rencontrer nos gérants.
- Thématiques de Gestion de Fortune : des sessions de formation à haute valeur ajoutée organisées en partenariat avec le magazine Gestion de Fortune et agréées par la Chambre des Indépendants du Patrimoine.

Des publications régulières

- Stratégie et produits : articles, contexte économique, indicateurs clefs, notre allocation d'actifs, notre sélection de fonds, tableau de performance.
- Partenaires & Privilèges : l'essentiel sur une sélection de fonds Fortis Investments.
- Tableaux de performance hebdomadaire et mensuel envoyés à nos partenaires.

Un site internet : www.fortisfunds.com

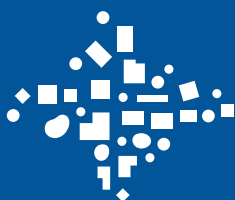
- Des informations sur l'ensemble de notre gamme de fonds.
- Des fiches produits mensuelles, notices d'information, rapports annuels...
- Les performances et valeurs liquidatives des fonds.
- Des actualités sur nos produits.

Performances des principaux fonds (30/11/2005)



ISIN	frais	FONDS	début 2005	année 2004	année 2003	Actifs sous gestion	devise	Volatilité sur 3 ans (million)
Actions - PEA								
FR0000006827	1.40%	Fima France Actions	23.15%	4.90%	17.78%	81.11	EUR	10.04%
FR0010137166	1.40%	Fortis Best Selection Europe	19.65%	11.75%	7.25%	114.9	EUR	9.03%
Actions - Europe								
LU0090548479	1.50%	Fortis L Fund Equity Best Selection Euro	17.66%	8.18%	24.33%	343.0	EUR	10.28%
LU0153635098	1.50%	FORTIS L FUND Real Estate Europe	19.79%	37.74%	18.60%	410.2	EUR	10.78%
LU0123341413	1.50%	FORTIS L FUND Equity Energy Europe	47.46%	36.29%	6.80%	262.7	EUR	17.45%
Actions petites capitalisations - Europe								
FR0000980120	1.50%	Fortis France PME	24.77%	18.84%	19.66%	26.0	EUR	9.12%
LU0076590677	1.50%	Fortis L Fund Equity Small Caps Europe	30.84%	14.79%	31.19%	177.1	EUR	11.04%
Actions - Pays émergents								
LU0088339741	1.50%	Fortis L Fund Equity Europe Emerging	67.47%	21.34%	37.81%	129.6	EUR	21.55%
LU0081707118	1.50%	Fortis L Fund Equity World Emerging	31.97%	17.55%	52.90%	272.8	USD	17.75%
LU0212963259	1.50%	Fortis L Fund Equity Turkey*	80.28%			95.7	EUR	
Actions - Japon								
LU0116160622	1.25%	Fortis L Fund Equity Japan	31.16%	9.79%	18.09%	38 911.6	JPY	13.02%
LU0194602230	1.50%	Fortis L Fund Equity Best Selection Japan	28.82%			24 505.3	JPY	9.52%
Actions - Monde								
LU0185157681	1.25%	Fortis L Fund OBAM Equity World	29.98%	2.72%	20.59%	38.9	EUR	12.66%
Obligations Convertibles								
LU0128352480	1.25%	Fortis L Fund Bond Convertible Europe	5.42%	5.27%	10.54%	1 792.6	EUR	3.48%
LU0194604442	1.25%	Fortis L Fund Bond Convertible World	6.32%			282.5	EUR	3.85%
Obligations								
LU0087045380	0.65%	Fortis L Fund Bond Euro	3.68%	6.68%	3.57%	4 133.3	EUR	2.81%
LU0011928255	0.75%	Fortis L Fund Bond Currencies High Yield	17.49%	5.54%	-1.50%	200.0	EUR	4.92%
Obligations émergentes - Europe								
FR0007032784	0.75%	Fortis Europe Convergence	2.23%	10.32%	-0.98%	32.1	EUR	2.33%
LU0088340327	1.50%	Fortis L Fund Bond Europe Emerging	7.45%	14.46%	-1.86%	677.6	EUR	5.25%
Obligations émergentes - Monde								
FR0007008933	1.20%	Fortis Rendements Emergents	9.65%	9.16%	22.66%	52.2	EUR	4.91%
LU0081707894	1.50%	Fortis L Fund Bond World Emerging	10.79%	9.36%	23.95%	246.4	USD	5.29%
LU0140860056	0.75%	Fortis L Fund Credit Spread Emerging	4.97%	4.82%	6.79%	80.3	EUR	2.28%
Monétaire pur								
FR0000001265	0.18%	Fortis Trésorerie Jour	1.80%	1.94%	2.22%	799.4	EUR	0.04%
Objectif de performance absolue								
LU0186253182	1.75%	Fortis L Fund Absolute Return Equity Europe	4.12%			112.1	EUR	2.55%
+ frais sur perf.								
LU0161138671	0.40%	Fortis L Fund Absolute Return Stability	2.38%	2.16%		200.3	EUR	0.84%
LU0161139562	0.65%	Fortis L Fund Absolute Return Balanced	3.17%	2.58%		104.2	EUR	1.75%
LU0161140149	0.75%	Fortis L Fund Absolute Return Growth	4.41%	3.76%		183.9	EUR	3.42%
Fonds de fonds multigestionnaires								
FR0000977555	1.10%	Fortis F Selection Prudent	6.22%	4.22%	3.40%	17.8	EUR	2.22%
FR0000977571	1.50%	Fortis F Selection Equilibre	13.51%	7.88%	7.09%	32.1	EUR	5.22%
FR0000977563	1.80%	Fortis F Selection Dynamique	17.14%	9.46%	10.22%	17.6	EUR	7.35%
Gestion alternative - Fonds d'arbitrage								
FR0007022017	0.85%	Fortis Multistratégies 2	2.52%	3.61%	4.54%	60.1	EUR	1.40%
Fonds Garantis								
FR0007083563	0.70%	Optimax 2006	3.73%	4.11%		23.8	EUR	1.40%
FR0010109967	1.50%	Arpeggio*	4.38%			23.4	EUR	2.64%
FR0010231019	1.50%	Maestro*				1.4	EUR	

* performance calculée à partir de la date de lancement du fonds



**FORTIS
INVESTMENTS**

France

Fortis Investments*

23, rue de l'Amiral
d'Estaing

75209 Paris Cedex 16

Tel: +33 1 53 67 29 00

Email: fortisfunds.france@fortisinvestments.com

www.fortisfunds.com

www.fortisinvestments.com

Imprimé par :

Chris Fowler International Ltd, Unit H02, Tower Bridge Business Complex, 100 Clements Road, London SE164DG, United Kingdom.

La présente publication vous est communiquée à titre purement informatif et ne constitue ni une proposition, ni une offre d'achat ou de toute autre transaction portant sur les instruments financiers qui y sont visés. Il convient de prendre toute décision d'investissement après avoir pris connaissance du prospectus disponible gratuitement auprès d'une des entités du groupe Fortis Investments*. Les futurs investisseurs sont tenus d'entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation de leur investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui leur sont applicables. Fortis Investments n'offre aucune garantie, implicite ou explicite, et décline toute responsabilité quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations contenues dans ce document. Ces informations peuvent être modifiées sans avis préalable et Fortis Investments n'est nullement obligée de les tenir à jour ou de les modifier.

Les performances enregistrées dans le passé ne constituent en rien une garantie pour l'avenir.

* Fortis Investments est le nom commercial de l'ensemble des entités du groupe Fortis Investment Management. Ce document a été publié par Fortis Investment Management S.A./NV. (adresse : Boulevard du Roi Albert II, 1, 1210 Bruxelles, Belgique, RPR/RPM 0462 748 891).