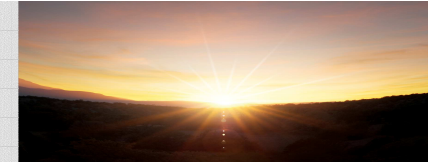


Active Solar

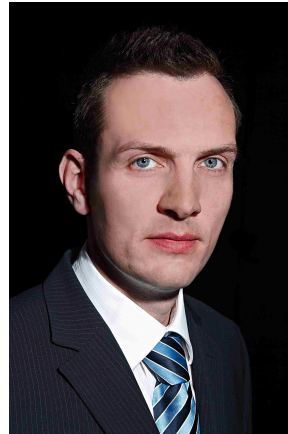
A large array of solar panels is shown from a low angle, looking up towards a bright sun in a clear blue sky. The sun is positioned in the upper right quadrant, creating a strong lens flare effect. The solar panels are arranged in a grid pattern and are tilted towards the sun. The overall scene is bright and clear, emphasizing the theme of solar energy.

**Le premier fonds
mondial en actions
uniquement dédié à
l'énergie solaire**

Les associés d'Active Niche Funds



**MANAGEMENT &
RELATIONS
INVESTISSEURS**



Pascal Rochat



**ANALYSES &
RECHERCHES**

Guillaume Dubray

Active

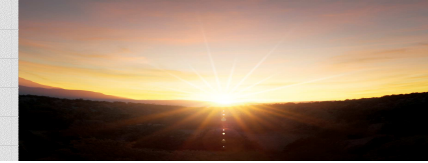
Niche Funds

Philippe Rochat



**TRADING &
ADMINISTRATION**

Les membres du Comité de Conseil



Prof. Christophe Ballif
L'expert scientifique et technologique

- Institut Microtechnique NE
- Recherches PV et film fins
- Nouvelles technologies
- Leader EU Flexcellence
- Consultant Solar-impulse

A la pointe du photovoltaïque



Jean-Christophe Hadorn
L'expert industrie

- ex-Président SES Solar
- Responsabilités AIE
- Programme solaire CH
- Fondateur INES
- Chargé de cours EPFL

30 ans d'expérience solaire

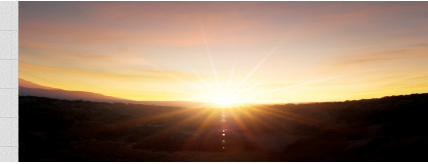


Roland Rechtsteiner
L'expert stratégie et finance

- Associé Oliver Wyman
- Head of Corporate Risk
- Resp. au sein du WEF
- Conseil M&A énergie
- Conseils stratégiques

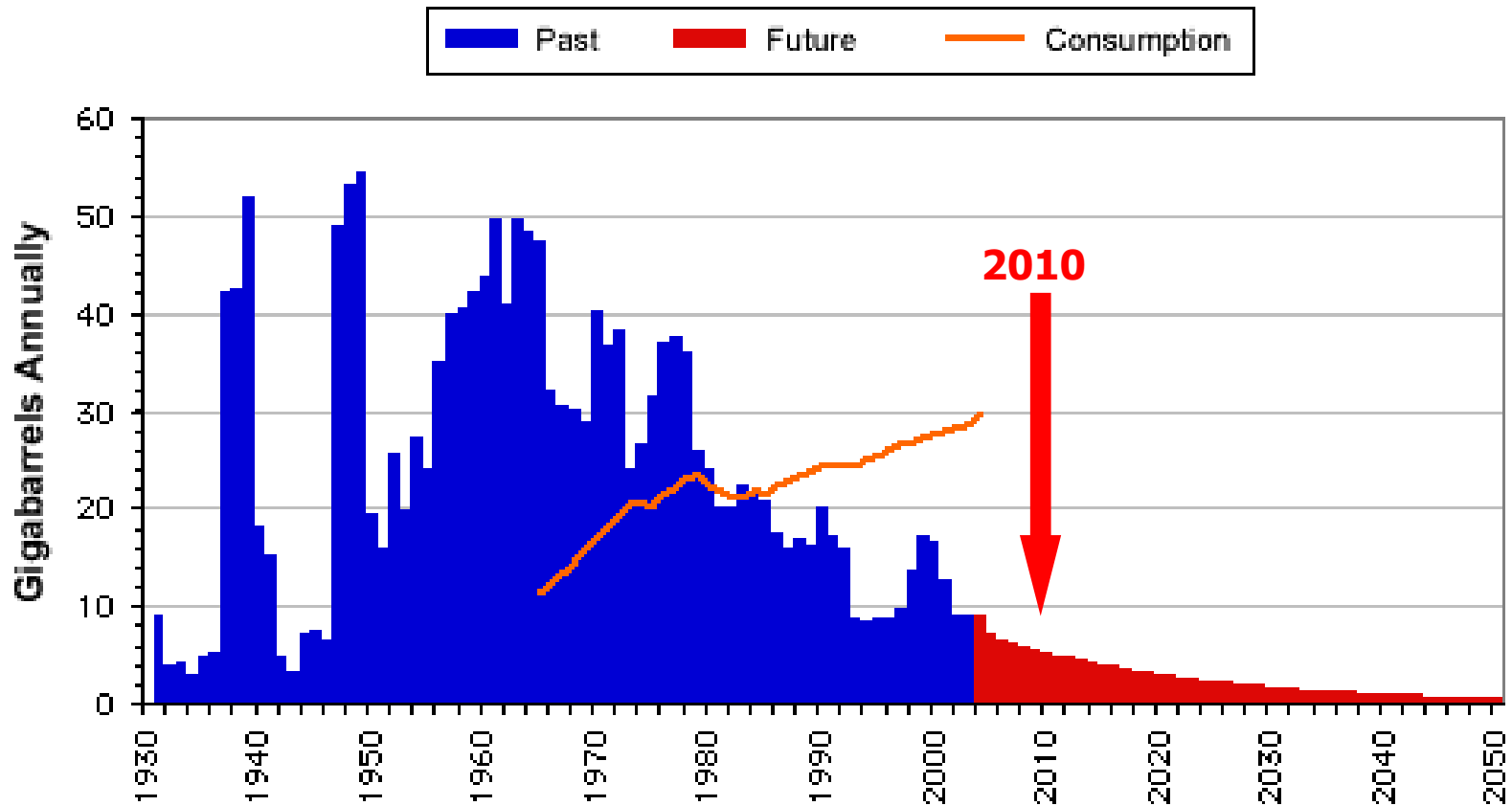
Vision globale du marché de l'énergie

2 contraintes séculaires → 1 méga-trend séculaire



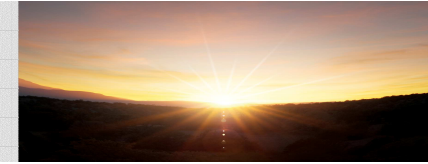
Contrainte n° 1: Besoin croissant d'énergie et énergies fossiles limitées

Découvertes des champs pétroliers 1930 - 2050

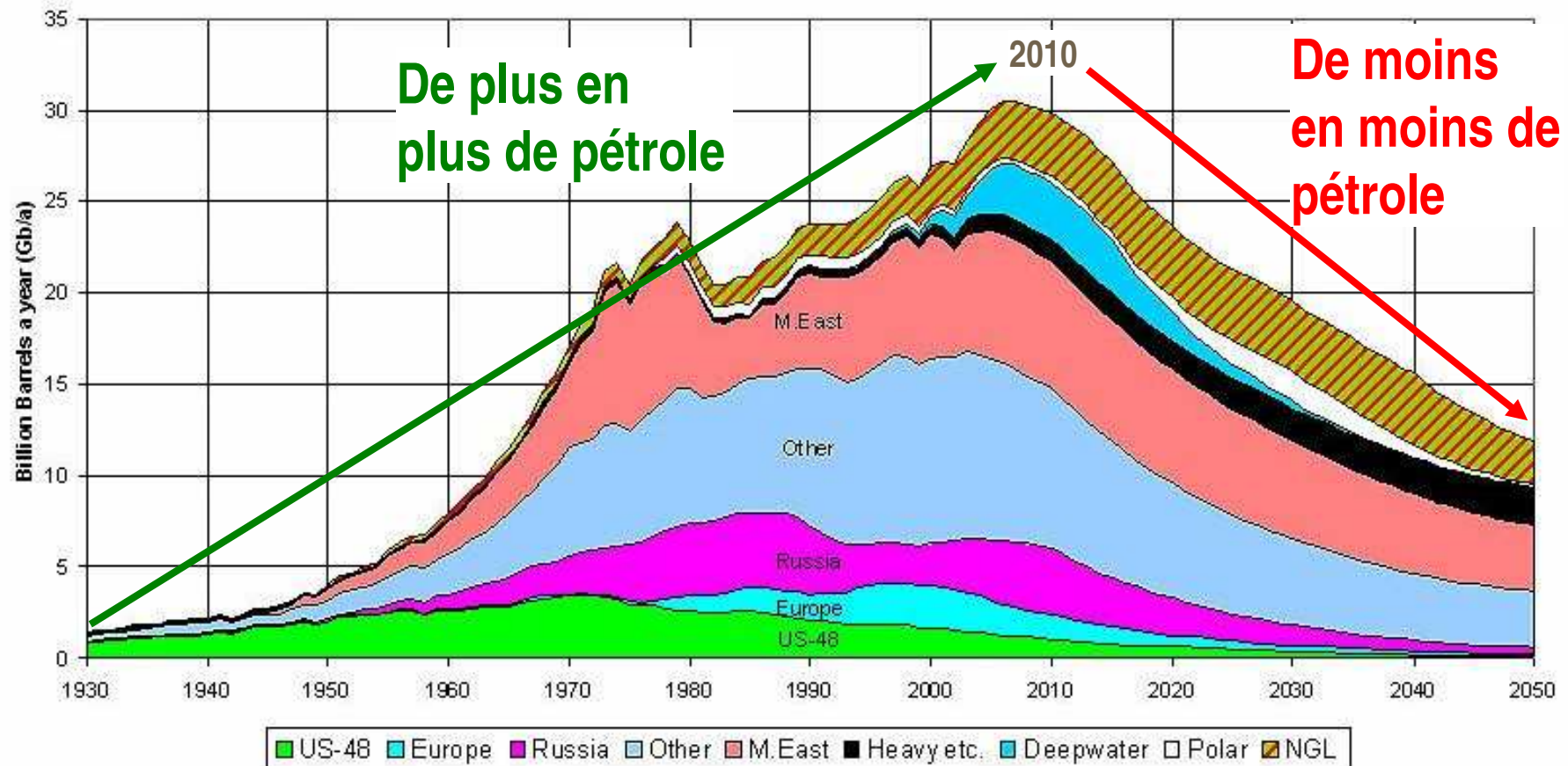


Source: ASPO

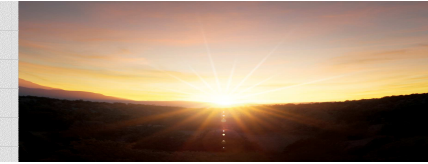
2 contraintes séculaires → 1 méga-trend séculaire



Contrainte n° 1: Besoin croissant d'énergie et énergies fossiles limitées

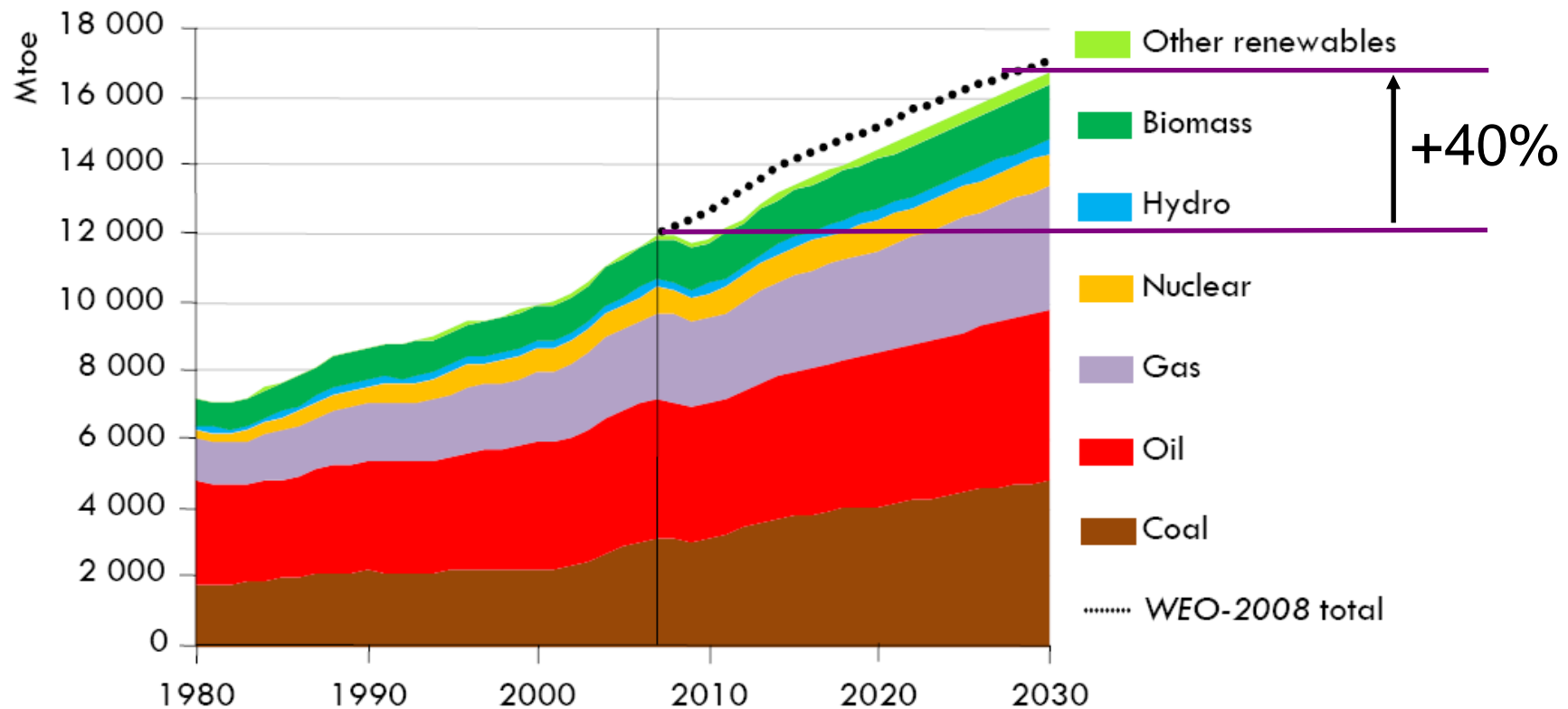


2 contraintes séculaires → 1 méga-trend séculaire



Contrainte n° 1: Besoin croissant d'énergie et énergies fossiles limitées

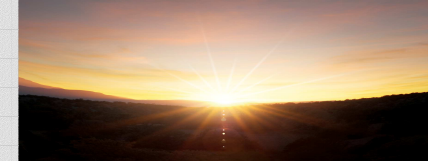
Scénario de référence de l'Agence Internationale de l'Énergie



Source: World Energy Outlook 2009

1'000 ppm

2 contraintes séculaires → 1 méga-trend séculaire



Contrainte n° 2: Nécessité d'agir pour limiter le réchauffement climatique

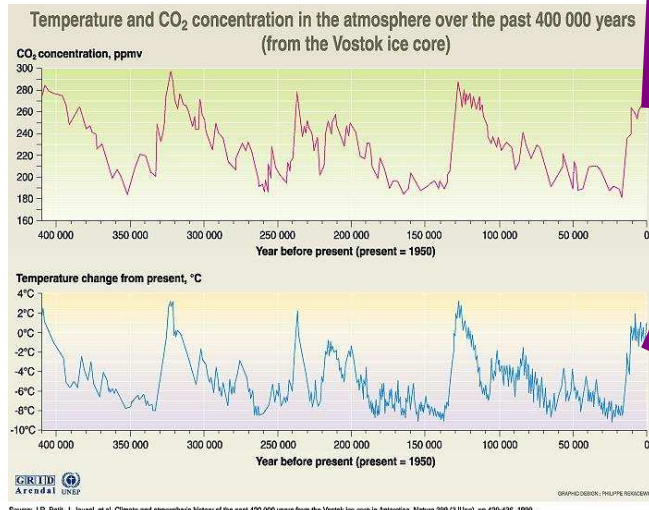
2100: scénario
«business as usual»

550 ppm

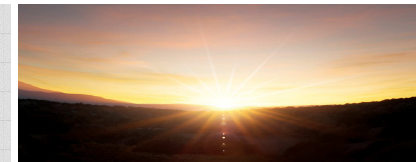
2100: scénario optimiste

Aujourd'hui: 375 ppm

Quelle augmentation de la
température?



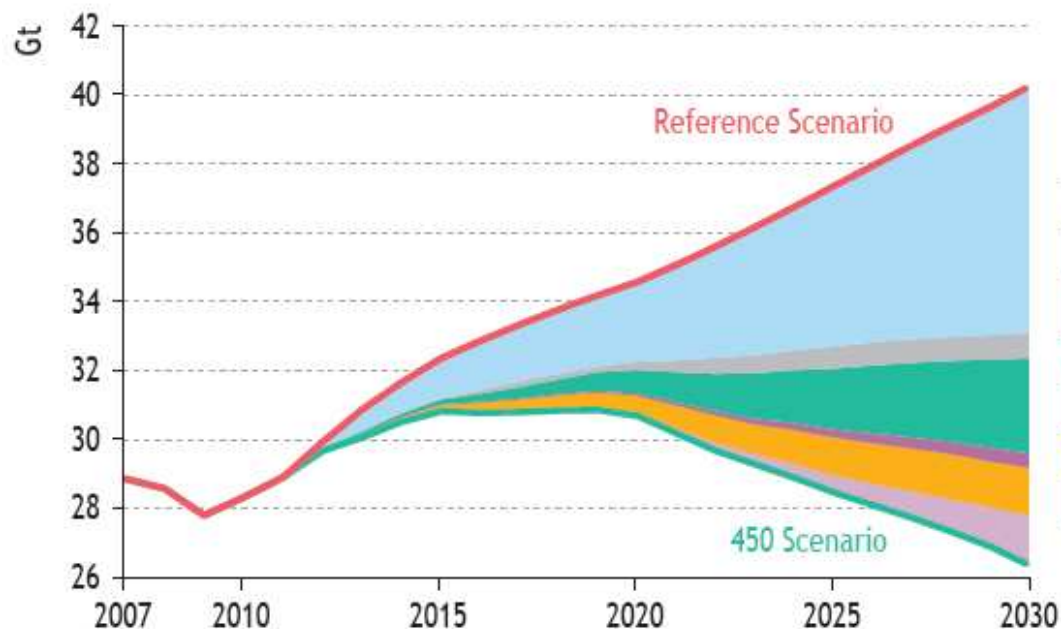
2 contraintes séculaires → 1 méga-trend séculaire



Contrainte n° 2: Nécessité d'agir pour limiter le réchauffement climatique

Le scénario 450 de l'AIE envisage une réduction drastique des émissions de CO₂, notamment grâce aux économies d'énergie et au développement accru des énergies renouvelables.

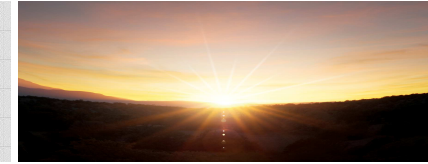
Besoins globaux en énergie 2007-2030: +20%



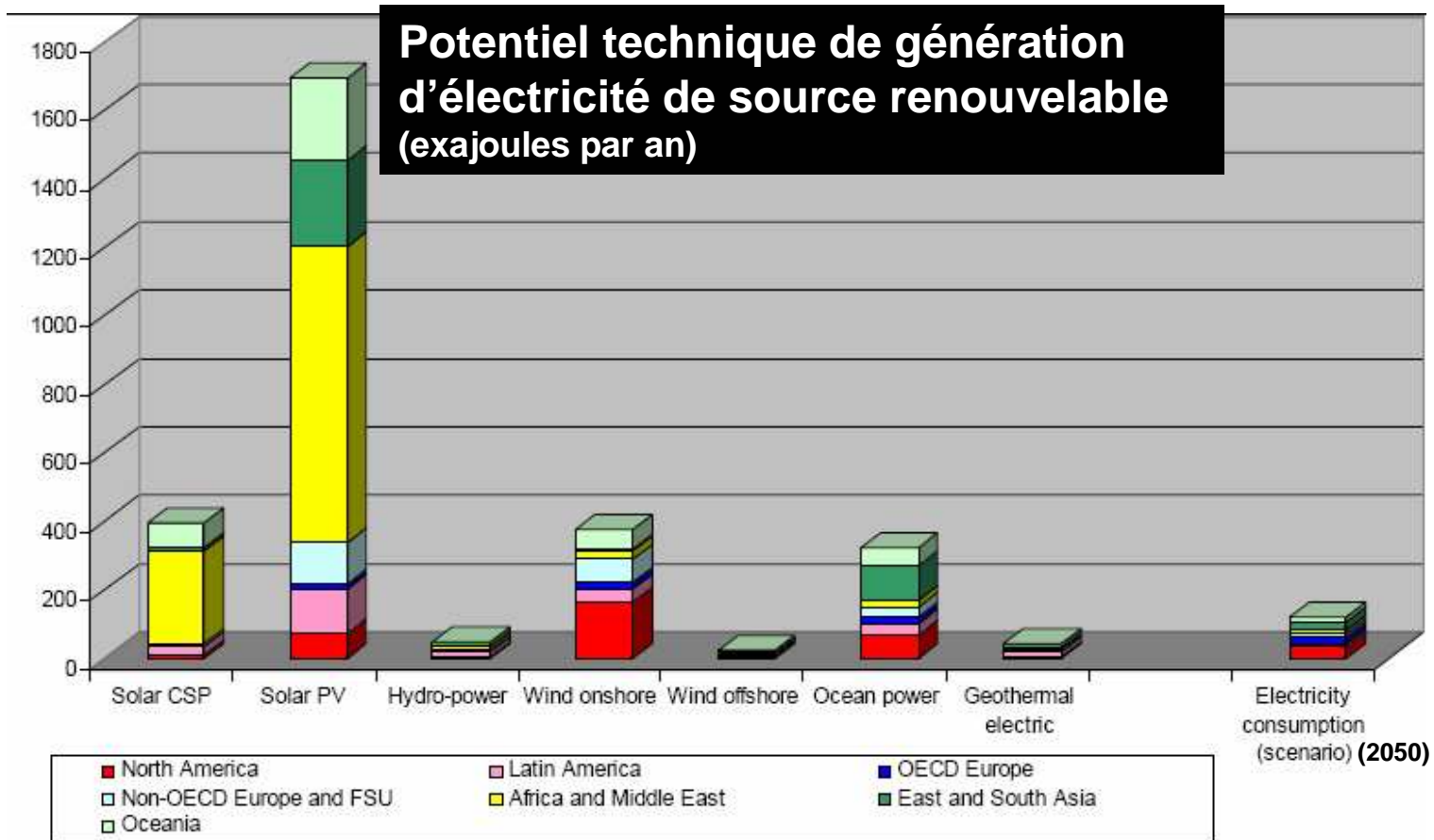
	2020	2030
Efficiency	2 517	7 880
End-use	2 284	7 145
Power plants	233	735
Renewables	680	2 741
Biofuels	57	429
Nuclear	493	1 380
CCS	102	1 410

Source: World Energy Outlook 2009

2 contraintes séculaires → 1 méga-trend séculaire

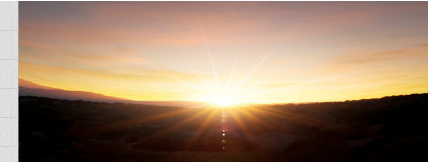


Méga-trend: Développement des énergies renouvelables



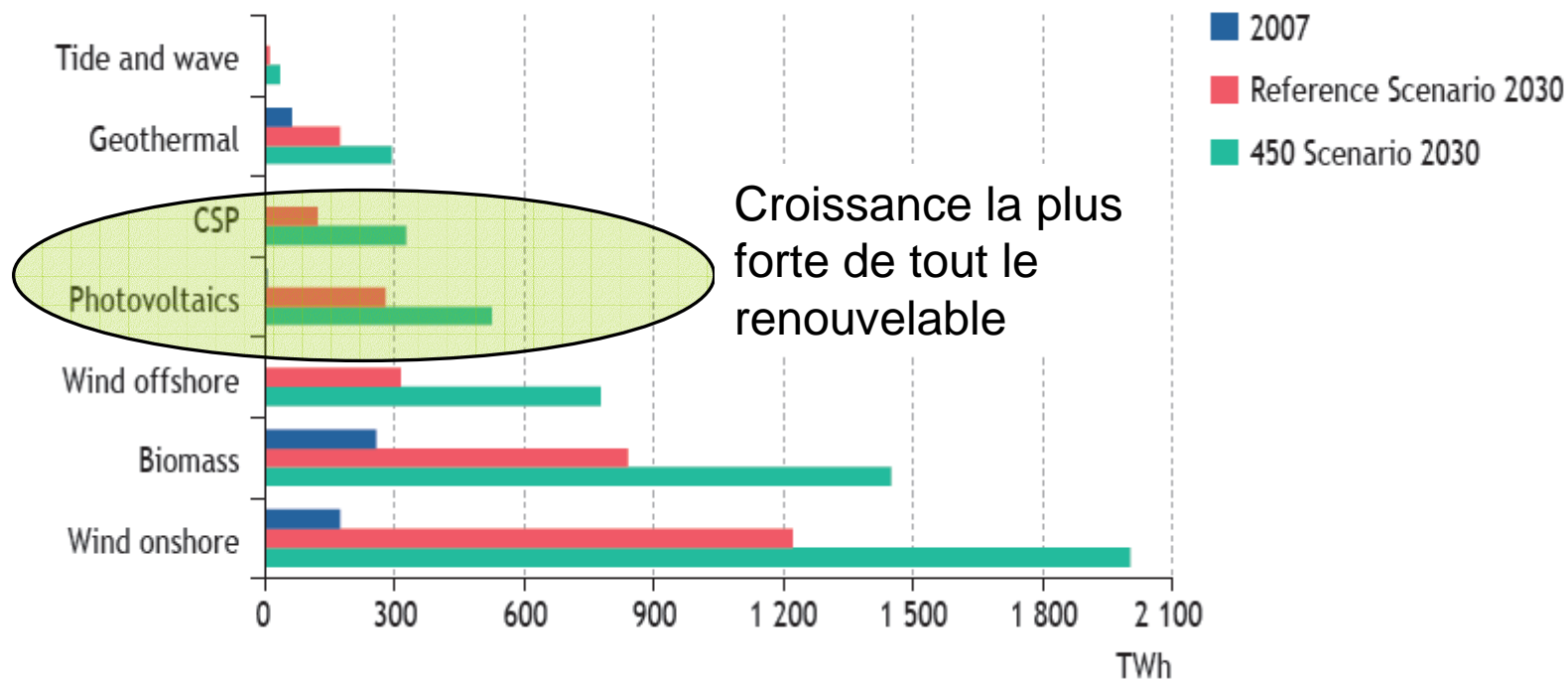
Source: REN21, Renewable energy potentials, Iterim report, September 2007

2 contraintes séculaires → 1 méga-trend séculaire



Méga-trend: Développement des énergies renouvelables

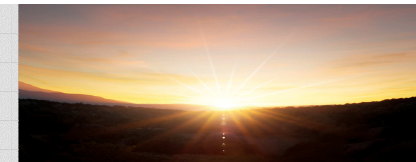
Production mondiale d'électricité de sources renouvelables selon le scénario 450



Note: CSP refers to concentrating solar power.

Source: IEA World Energy Outlook 2009

Le solaire est le secteur de l'énergie en plus forte croissance, même à long terme



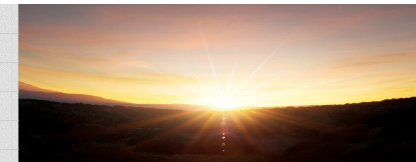
Le solaire offre des opportunités importantes aux investisseurs

	Solaire en % de la production mondiale d'électricité		
Publications AIE	2020	2030	2050
World Energy Outlook 2009, 10.11.09			
Scénario de référence	0.5%	1.2%	
Scénario 450 ppm	0.8%	2.8%	
Technology Roadmaps, 11.05.10			
Photovoltaïque	1.1%	4.2%	11%
CSP	1.5%	4.1%	11%
Total solaire	2.6%	8.3%	22%

**Le solaire en 2010:
0.2% de la production mondiale d'électricité.**

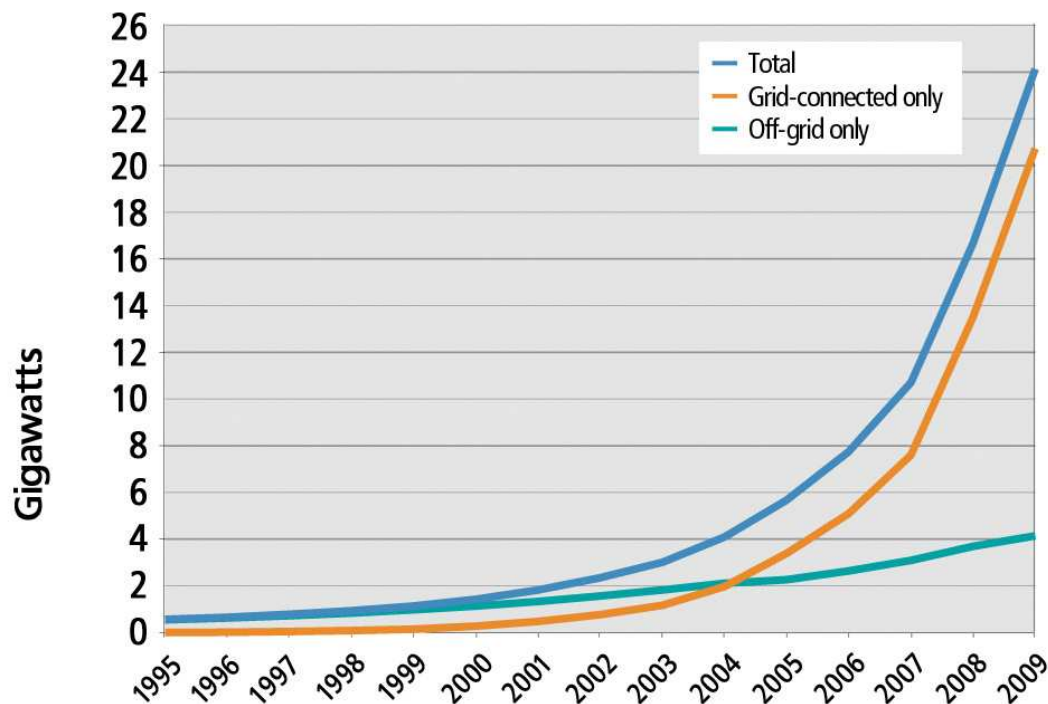
**x 13 d'ici 2020
x 41 d'ici 2030
x 110 d'ici 2050**

Malgré une croissance importante, la production solaire mondiale n'en est qu'à ses débuts



Le solaire offre des opportunités d'investissement importantes

Photovoltaïque: capacité mondiale 1995 - 2009



Production mondiale du photovoltaïque en 2009 : environ 24'000 GWh

=

Production de 3 grosses centrales nucléaires de 1 GW

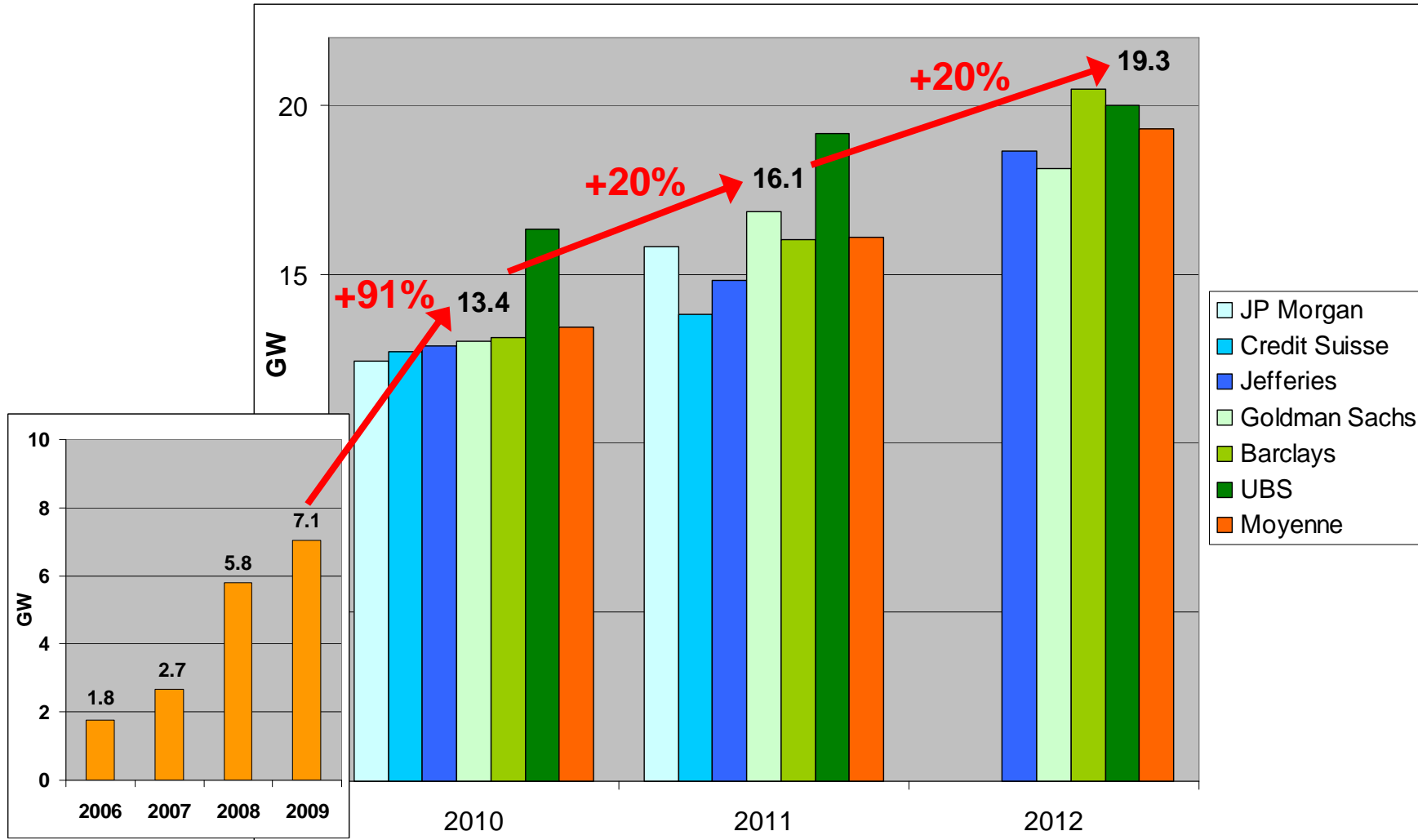
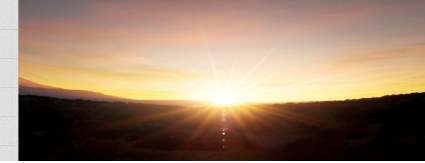
=

0.1% de la production mondiale d'électricité

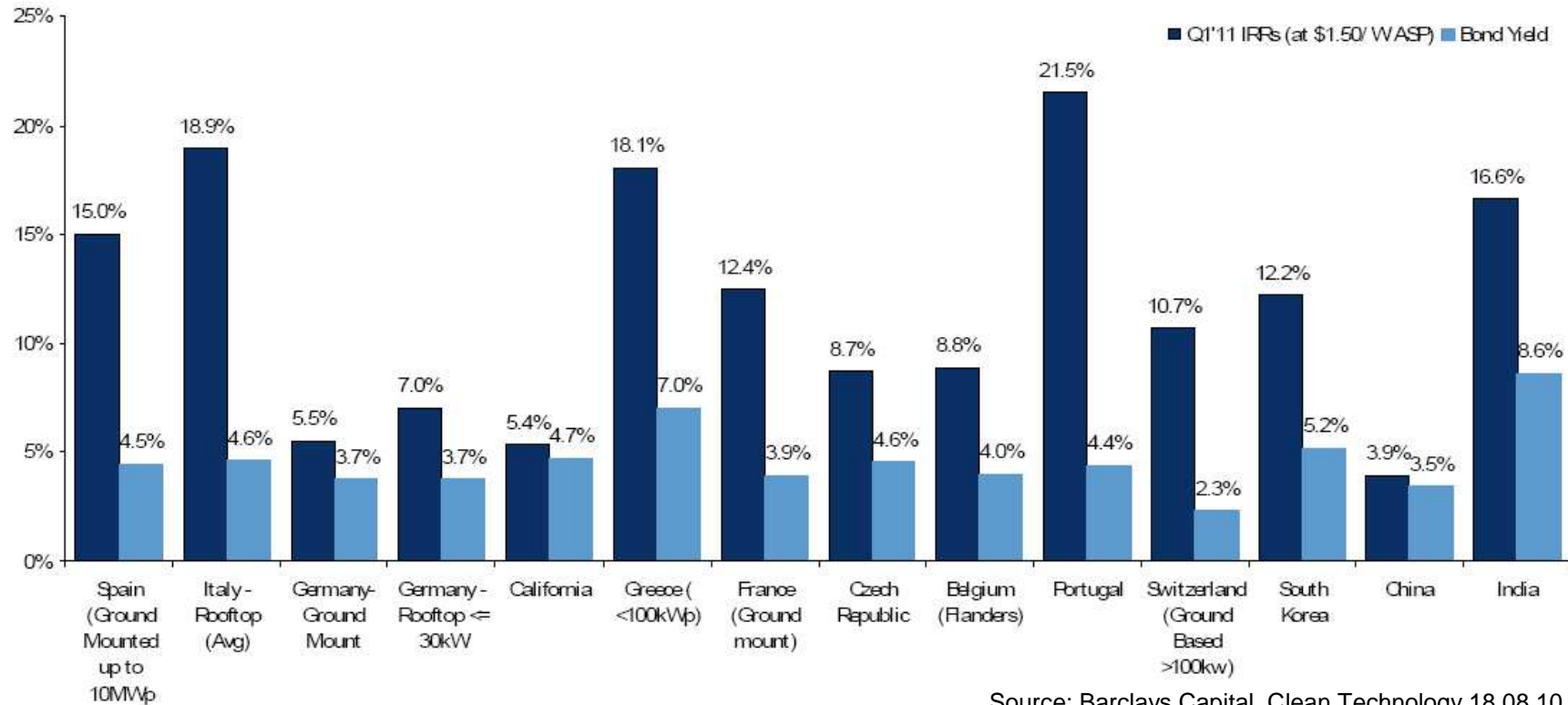
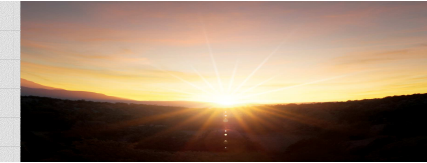
Source: REN21, Global Status Report 2010

Le marché solaire est en très forte croissance mondiale

Croissance 2010 – 2012: + 40% par an!

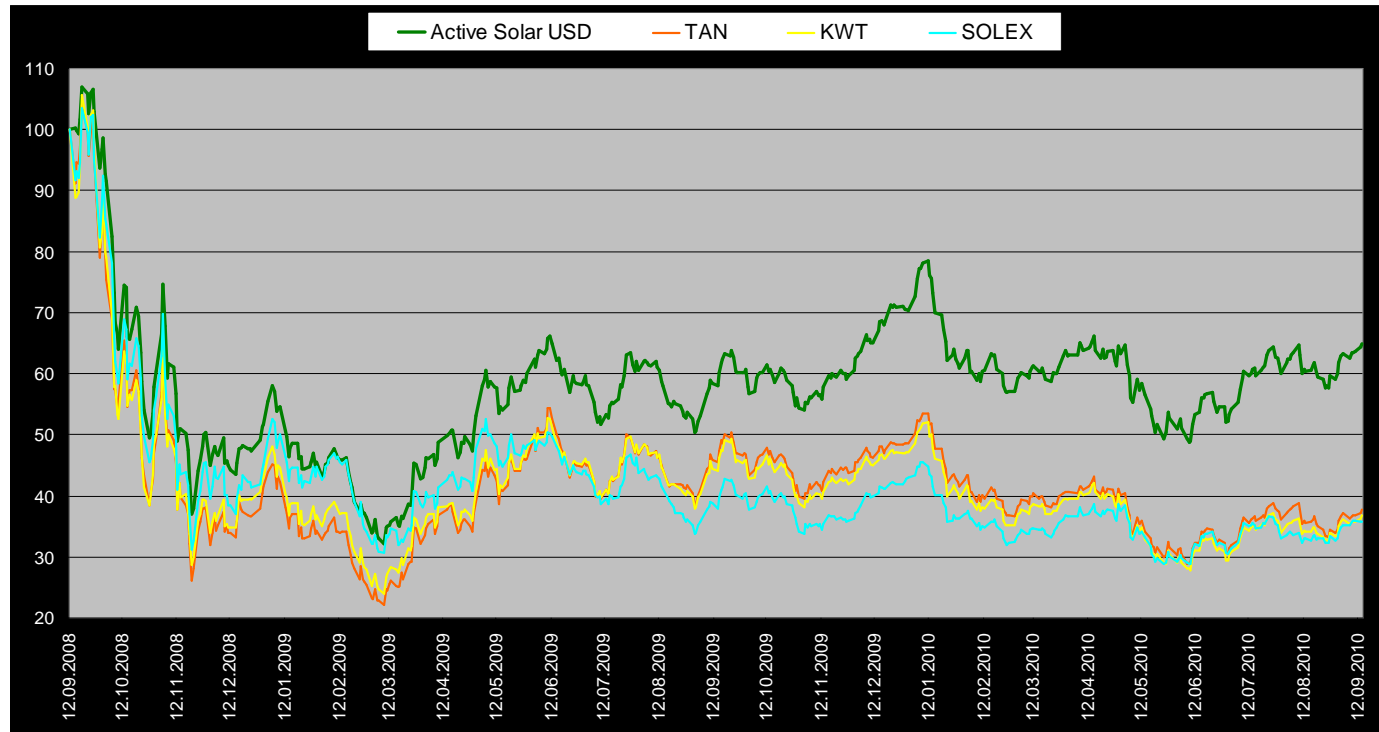
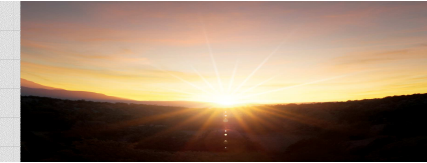


IRR assez élevés pour stimuler la demande



~~Les Etats baissent les subventions solaires par mesure d'économie~~ **FAUX**
Les subventions baissent naturellement avec la baisse du prix des panneaux solaires **VRAI**

Active Solar surperforme nettement tous les ETFs solaires, quel que soit l'horizon temps...

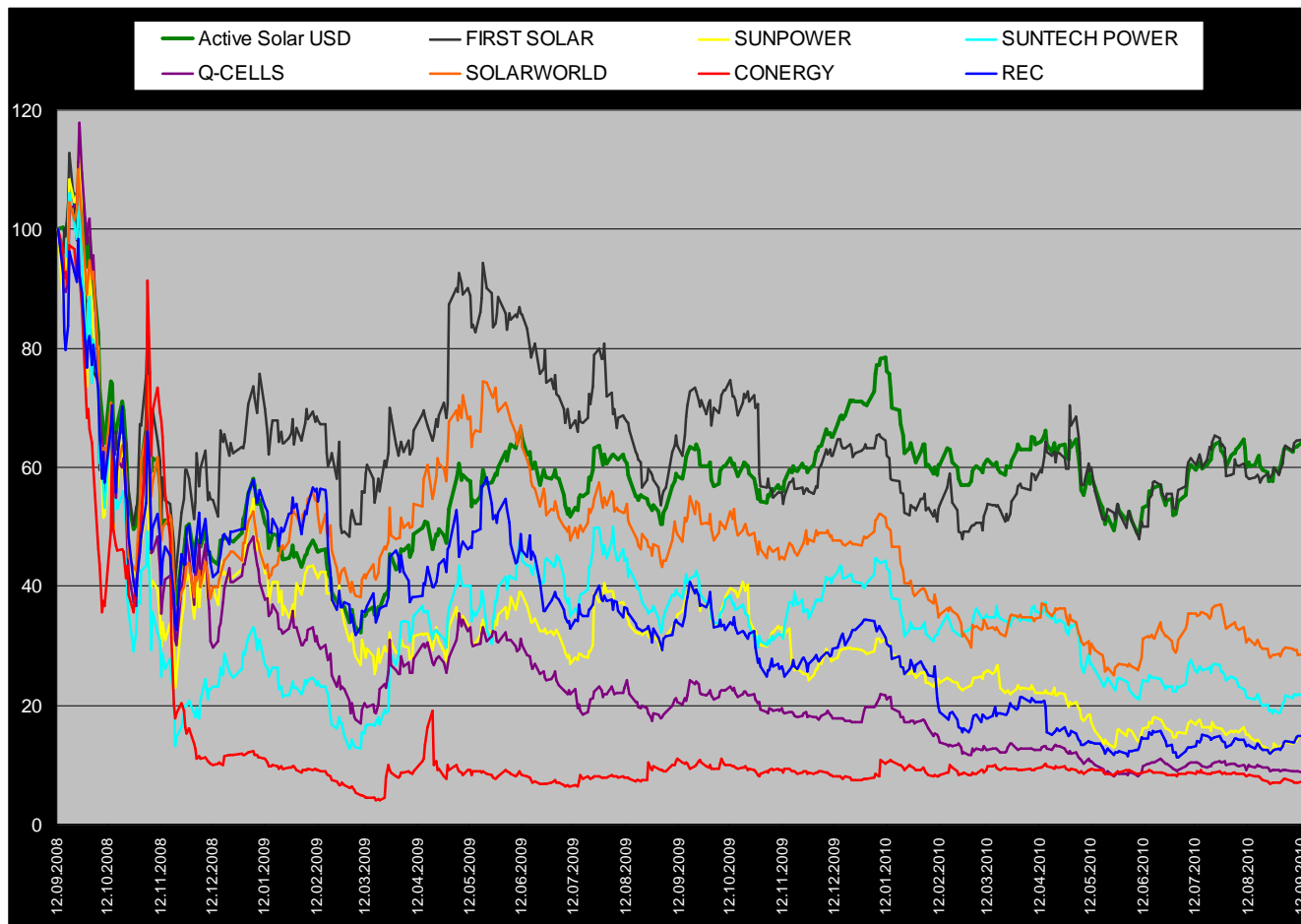
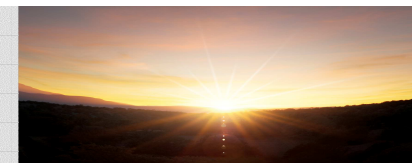


Une gestion passive n'est pas appropriée pour le secteur solaire

Performances au 14.09.10				
	2 ans	1 an	6 mois	3 mois
Active Solar	-35%	12%	6%	21%
TAN (Claymore/MAC)	-62%	-17%	-7%	17%
KWT (Van Eck Global)	-63%	-17%	-5%	18%
SOLEX (SocGen)	-64%	-6%	3%	13%

Active Solar surperforme le TAN de +72% en 2 ans!

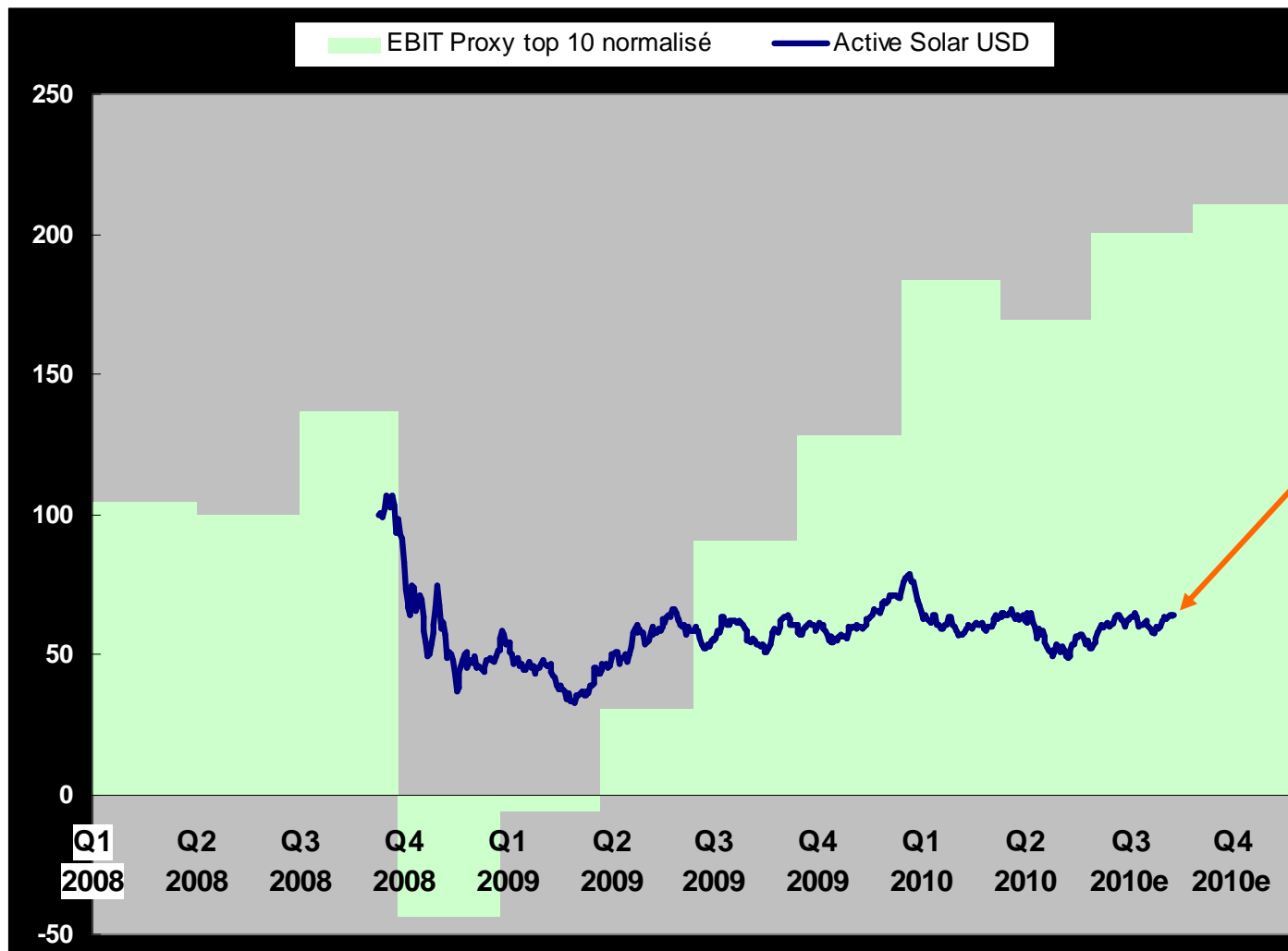
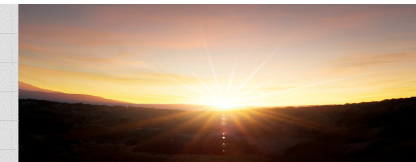
... et les titres solaires qui ont souvent été choisis par les investisseurs.



Performances en 2 ans	
First Solar	-34%
Active Solar	-35%
Solarworld	-71%
Suntech Power	-78%
Sunpower	-85%
REC	-85%
Q-Cells	-91%
Conergy	-93%

Le stock-picking est trop dangereux dans le secteur solaire

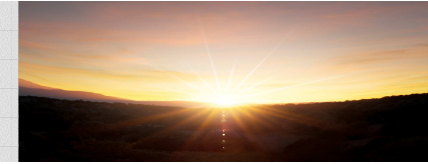
Active Solar n'a jamais été aussi bon marché!



P/E 2011 pondéré:
9.0

PEG pondéré:
0.8

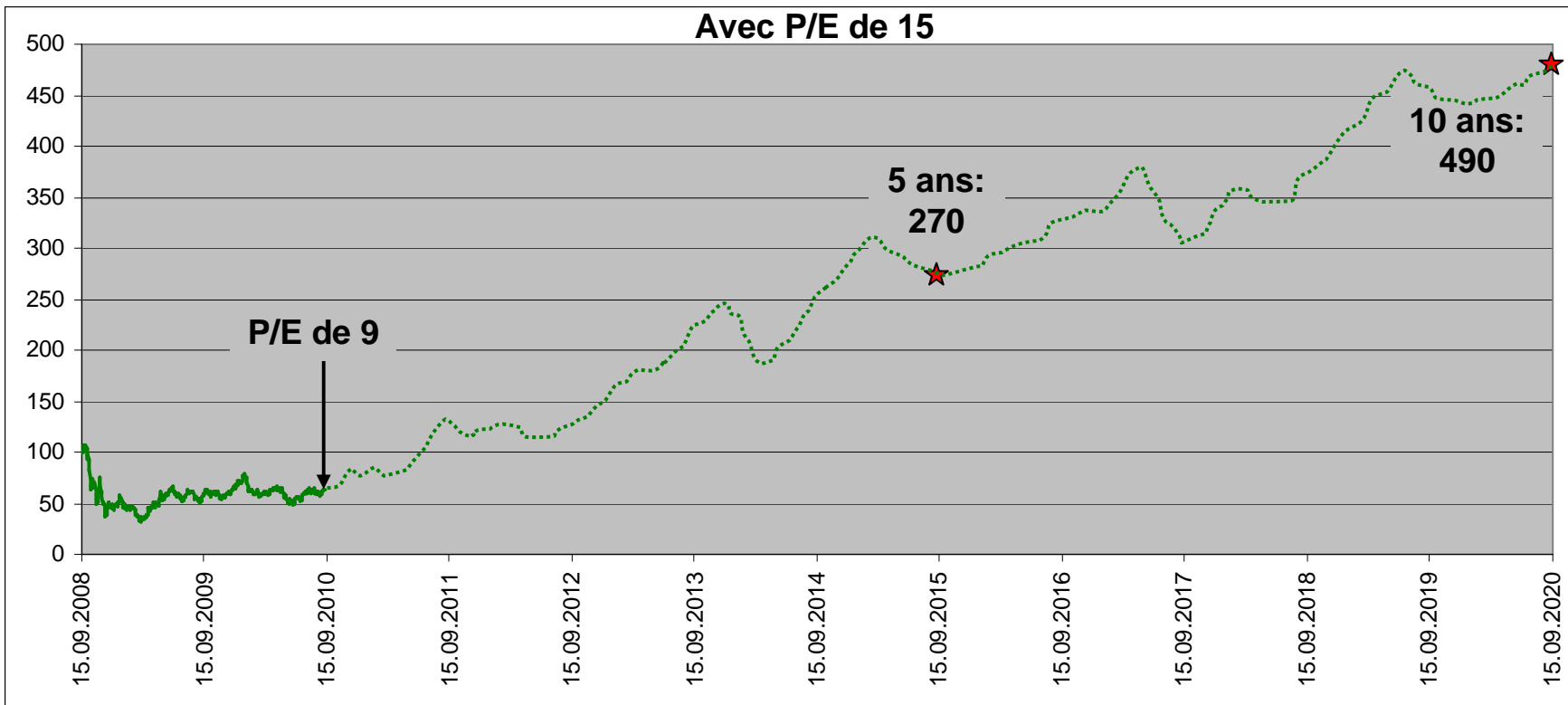
Nos attentes pour Active Solar



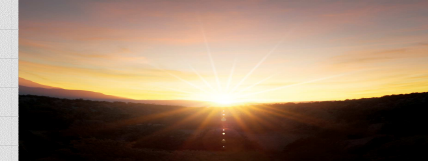
Bénéfices	
2010:	14% EBIT
2020:	10% EBIT
→ - 3.3% p.a.	

Marché mondial	
2010:	12 GW
2020:	160 GW
→ + 30% p.a.	

Prix de vente	
2011 – 2015:	- 10% p.a.
2016 – 2020:	- 5% p.a.
→ - 54% total	



Merci de votre confiance!



**"I'd put my money on the sun and
solar energy.
What a source of power!
I hope we don't have to wait 'til oil and
coal run out before we tackle that."**

Thomas Edison

*In conversation with Henry Ford and Harvey Firestone (1931); as quoted in *Uncommon Friends : Life with Thomas Edison, Henry Ford, Harvey Firestone, Alexis Carrel & Charles Lindbergh* (1987) by James Newton, p. 31*