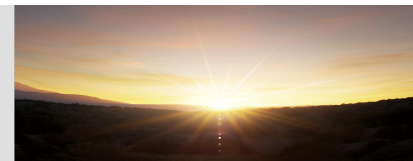


Energie solaire:

bientôt un
investissement
incontournable?

Active Solar: 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

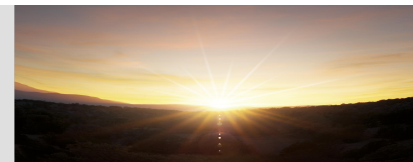
Niche Funds

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

35 ans d'expérience solaire

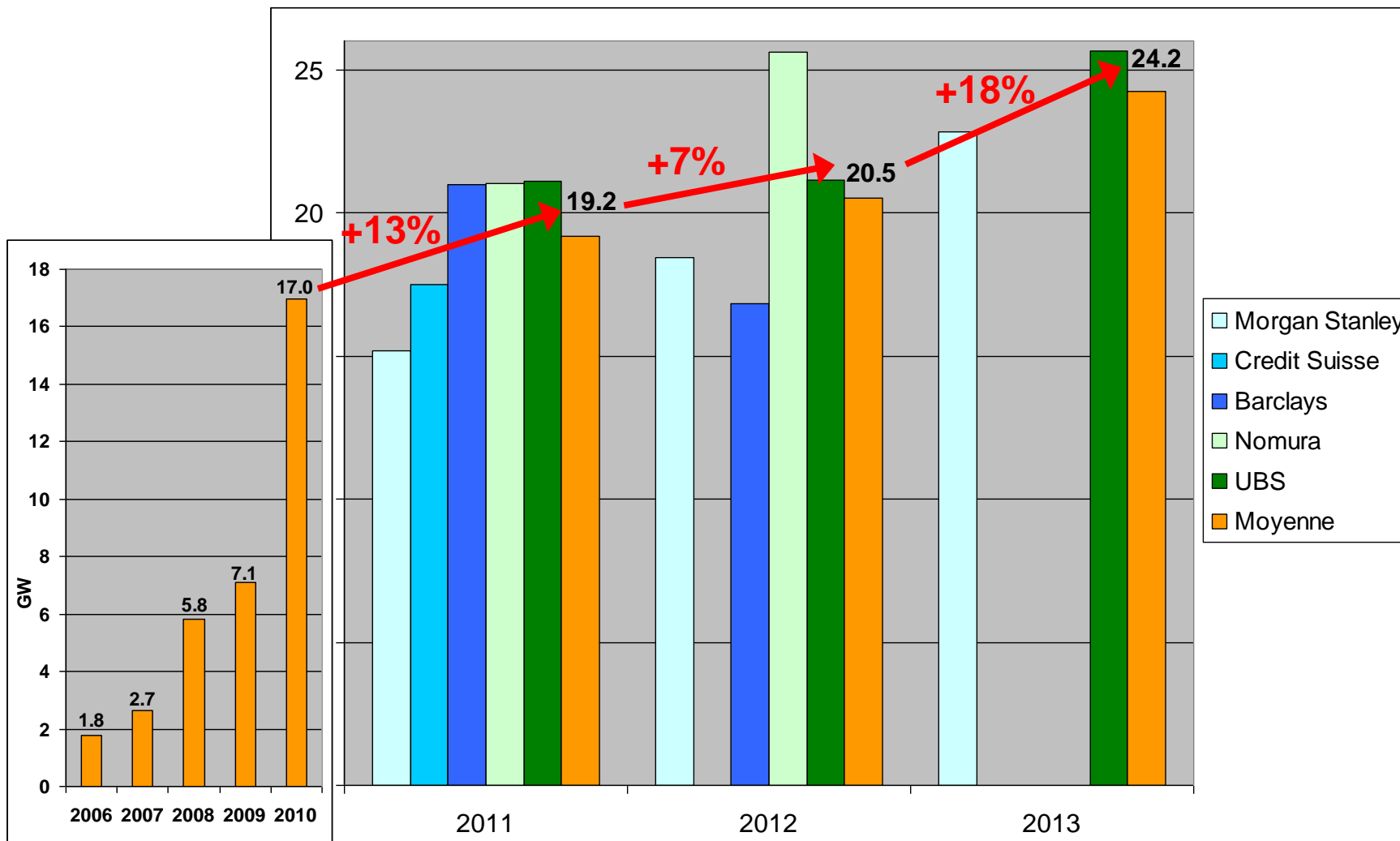
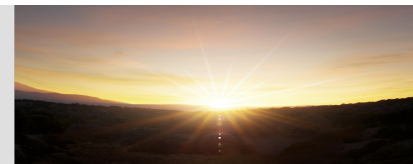
Roland Rechtsteiner
L'expert stratégie et finance

- Associé Oliver Wyman
- Resp. Corp. Risk Global
- Resp. au sein du WEF
- Conseil M&A énergie
- Conseils stratégiques

Vision globale du marché de l'énergie

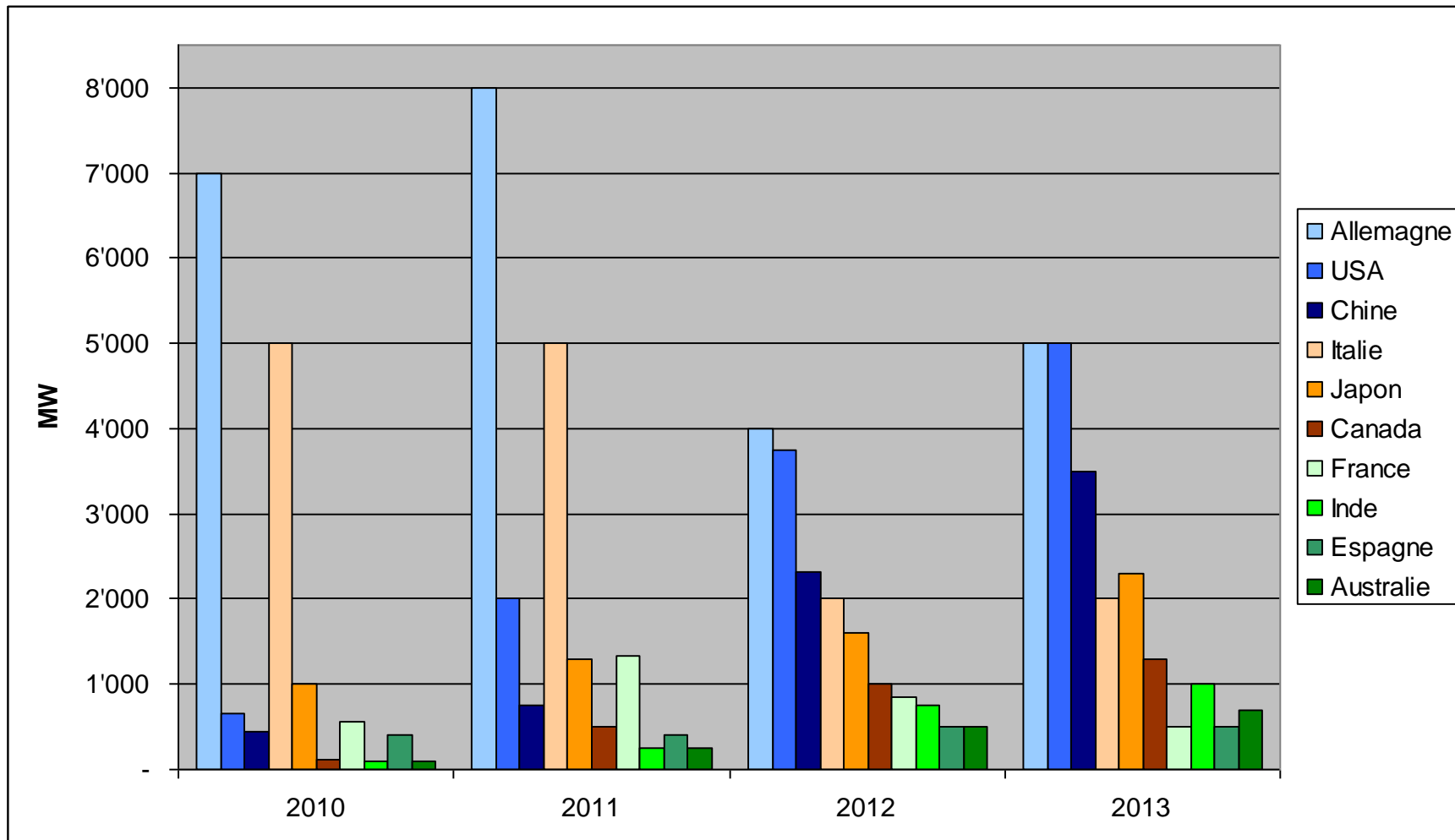
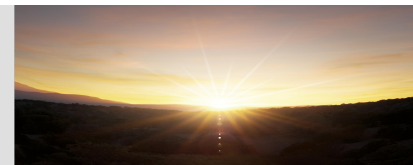
Le marché solaire est en forte croissance mondiale

Croissance robuste qui va s'accélérer dès 2013



Le croissance solaire est soutenue par de nombreux pays

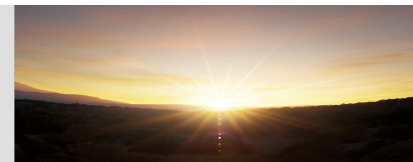
6 marchés de plus de 1 GW d'ici 2012!



Source: UBS Global Solar Industry Update, 18.03.11

Le marché solaire est en très forte croissance mondiale

Même l'AIE prévoit l'avènement du solaire



**Energie solaire en 2010:
seulement 0.2% de la
production mondiale
d'électricité**

**Le secteur solaire est celui avec le
taux de croissance le plus élevé, à
court, moyen et long terme**

Publications AIE		Solaire en % de la production mondiale d'électricité					
		2015	2020	2025	2030	2035	2050
World Energy Outlook 2010 (09.11.10)	Current Policies Scenario		0.6%		1.1%	1.4%	
	New Policies Scenario	0.4%	0.7%	1.2%	1.9%	2.8%	
	450 Scenario		1.2%		4.1%	6.3%	
Technology Roadmaps (11.05.10)			2.6%		8.3%		22.0%

Publications AIE		Multiplication de la production solaire mondiale, par rapport à 2010					
		2015	2020	2025	2030	2035	2050
World Energy Outlook 2010 (09.11.10)	Current Policies Scenario		x 3		x 6	x 7	
	New Policies Scenario	x 2	x 4	x 6	x 10	x 14	
	450 Scenario		x 6		x 21	x 32	
Technology Roadmaps (11.05.10)			x 13		x 42		x 110

Baisse continue du prix des modules photovoltaïques

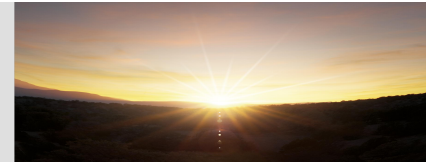


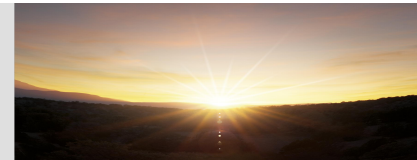
Exhibit 3: Solar module prices have fallen by more than 40% in the last 2 years alone; we believe this trend will continue
Historical c-Si solar panel prices (US\$/Wp); translation to €/Wp on 1.3 US\$/€



Source: Goldman Sachs Research estimates.

- ◆ En 30 ans, le prix du PV a baissé de 93%
- ◆ En 5 ans, le prix du PV a baissé de 59%
- ◆ Le prix du PV va encore baisser de plusieurs dizaines de % d'ici 2020
- ◆ Le PV devient concurrentiel dans de plus en plus de marchés

Pourquoi investir maintenant dans le marché solaire?



◆ Timing de l'industrie

- ◆ Faibles incertitudes sur l'efficacité et sur les coûts.
- ◆ De gros industriels paient des primes élevées pour rentrer dans le solaire.
- ◆ L'industrie solaire entre dans une phase de consolidation.

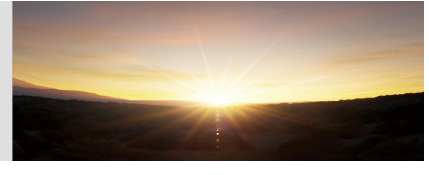
◆ Timing du marché

- ◆ Le solaire est concurrentiel dans de plus en plus de marchés.
- ◆ Le réchauffement climatique et la réduction des émissions de gaz à effet de serre sont désormais à l'agenda des tous les gouvernements.
- ◆ Augmentation des prix de l'électricité.

◆ Timing de valorisation

- ◆ Forte baisse des actions en 2008 et 2009; reprise modérée depuis.
- ◆ PE 2011 encore bas en regard du taux de croissance de l'industrie.
- ◆ Asymétrie d'informations entre la réalité du marché solaire et la perception des investisseurs.



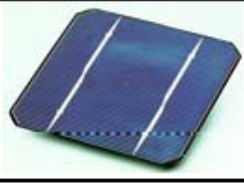


Univers d'investissement: ~ 100 sociétés cotées



- ◆ Total des capitalisations boursières d'environ USD 150 milliards
- ◆ Places financières: USA 50%, UE 40%, Asie 10%

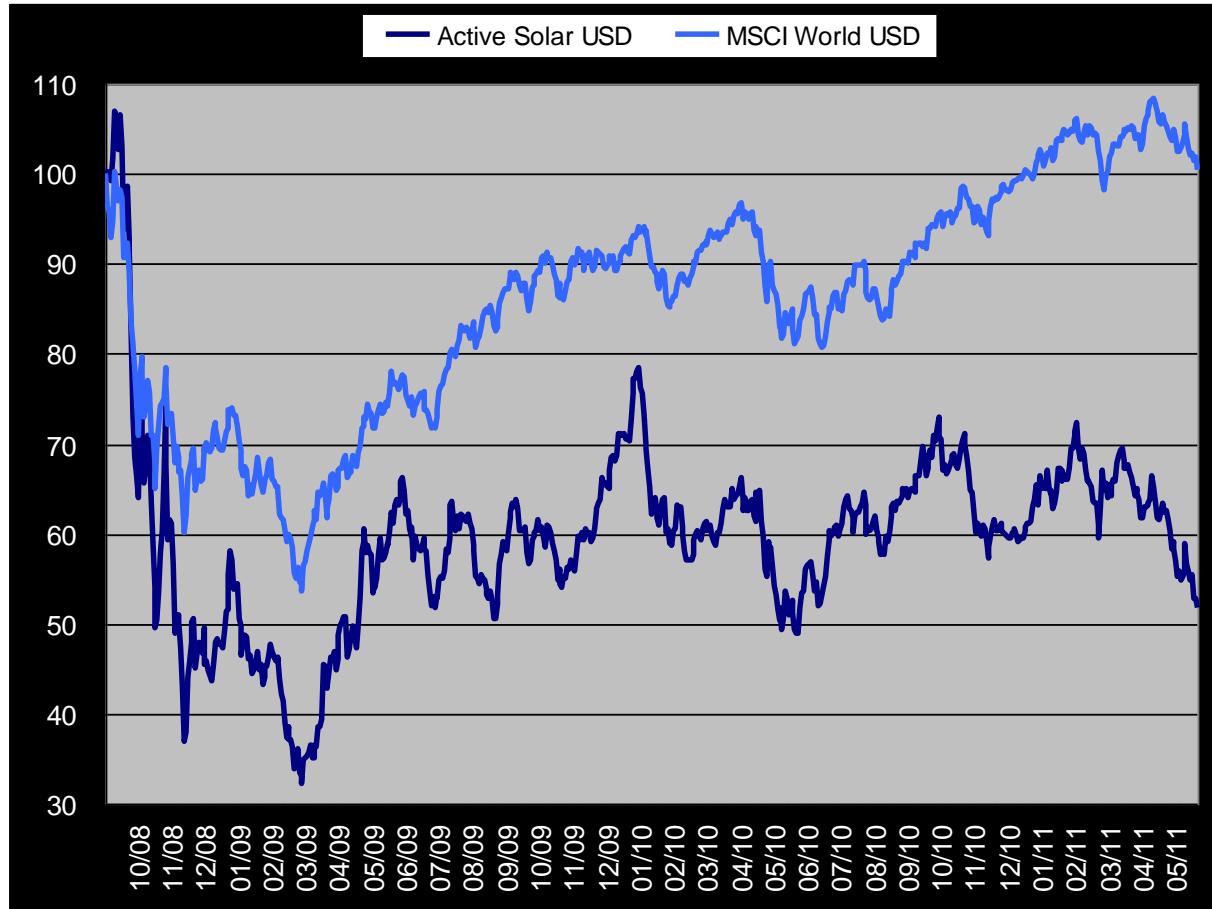
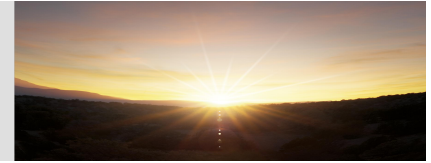
◆ Chaîne de valeur du PV:

[17%] [35%] [19%]

	polysilicon	ingot/wafer	cell	module	system
					
current cost structure	resource:30-40% electricity:40-50% equipment:15-20%	silicon:30-50% electricity:20-60% equipment:10-30%	wafer:60-70% other material:20% labor/equip:10-15%	cell:60-70% glass:5-10% other material:10-20% labor/equip:5-10%	module:70-80% inverter:5-10% cable/other:10-15% labor:10-15%

29% : équipementiers et autres

Active Solar lancé le 15.09.08 / Les actions solaires ont chuté pendant la crise financière et seulement peu récupéré depuis

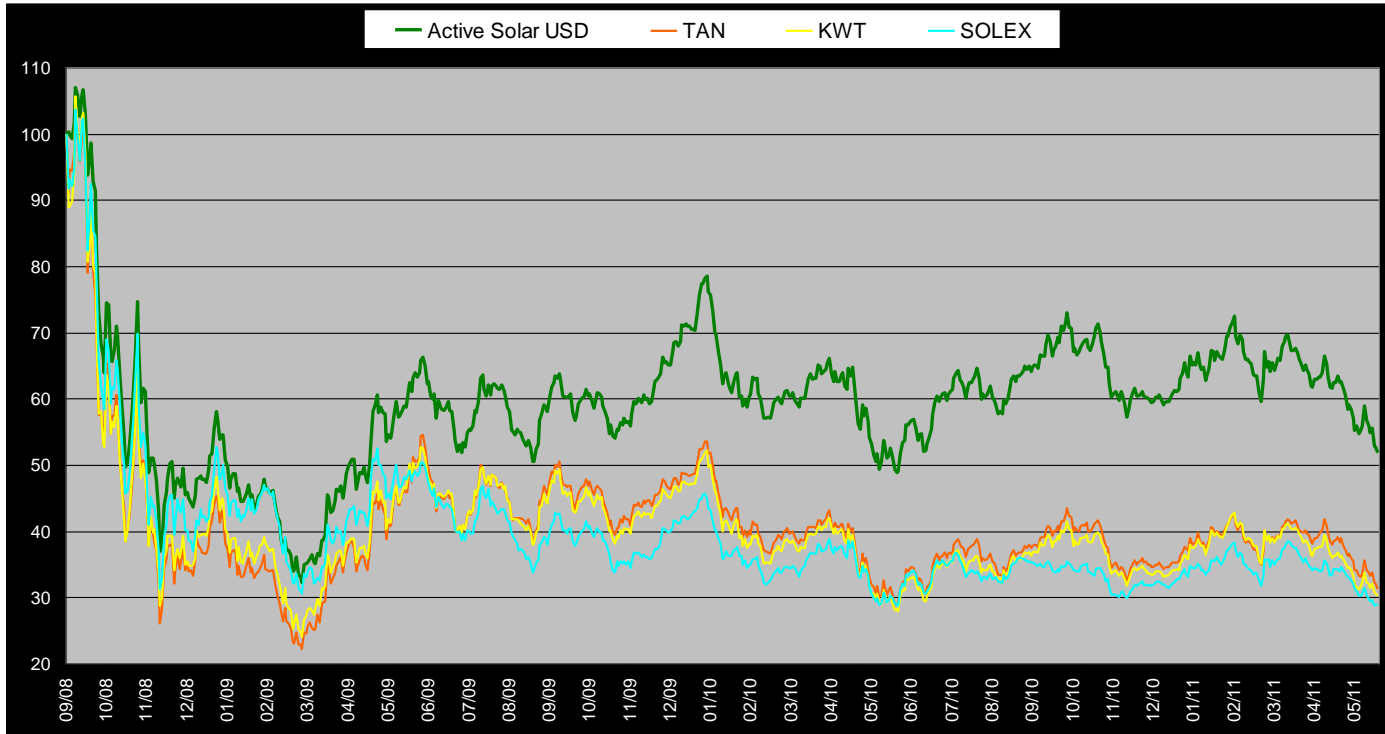
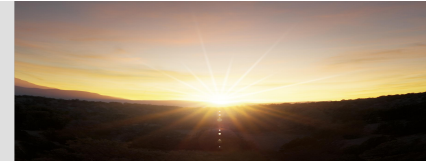


Fonds luxembourgeois UCITS III:

- ◆ **Aucun frais d'achat ou de vente**
- ◆ **VNI journalière**
- ◆ **Classes en USD, EUR et CHF**
- ◆ **Frais de gestion: 1.5%**
- ◆ **Frais à la performance: 15% au-delà du LIBOR, High water mark chaque 6 mois**

Active Solar offre des rendements attendus très élevés pour un risque élevé

Active Solar surperforme tous les ETFs solaires...

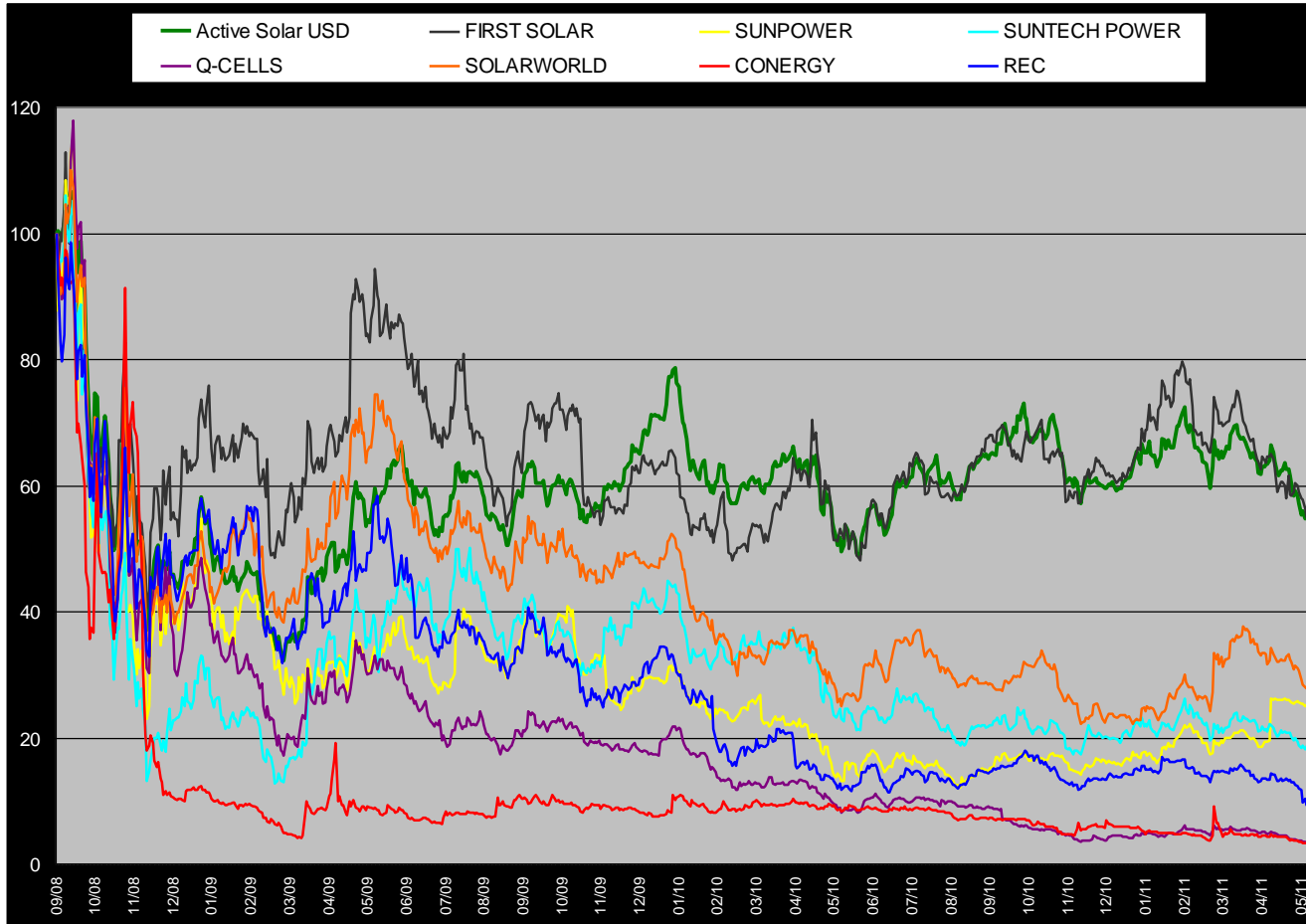
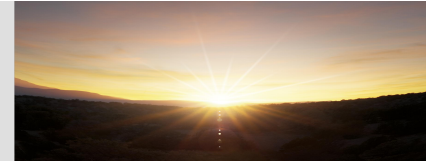


Une gestion passive n'est pas appropriée pour le secteur solaire

	dès 15.09.08	2 ans	1 an	6 mois	YTD
Active Solar	-48%	-21%	0%	-15%	-13%
TAN (Guggenheim)	-69%	-42%	0%	-13%	-10%
KWT (Van Eck Global)	-70%	-43%	0%	-13%	-10%
SOLEX (SocGen)	-71%	-43%	-8%	-11%	-8%

Active Solar surperforme le TAN de +65%

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

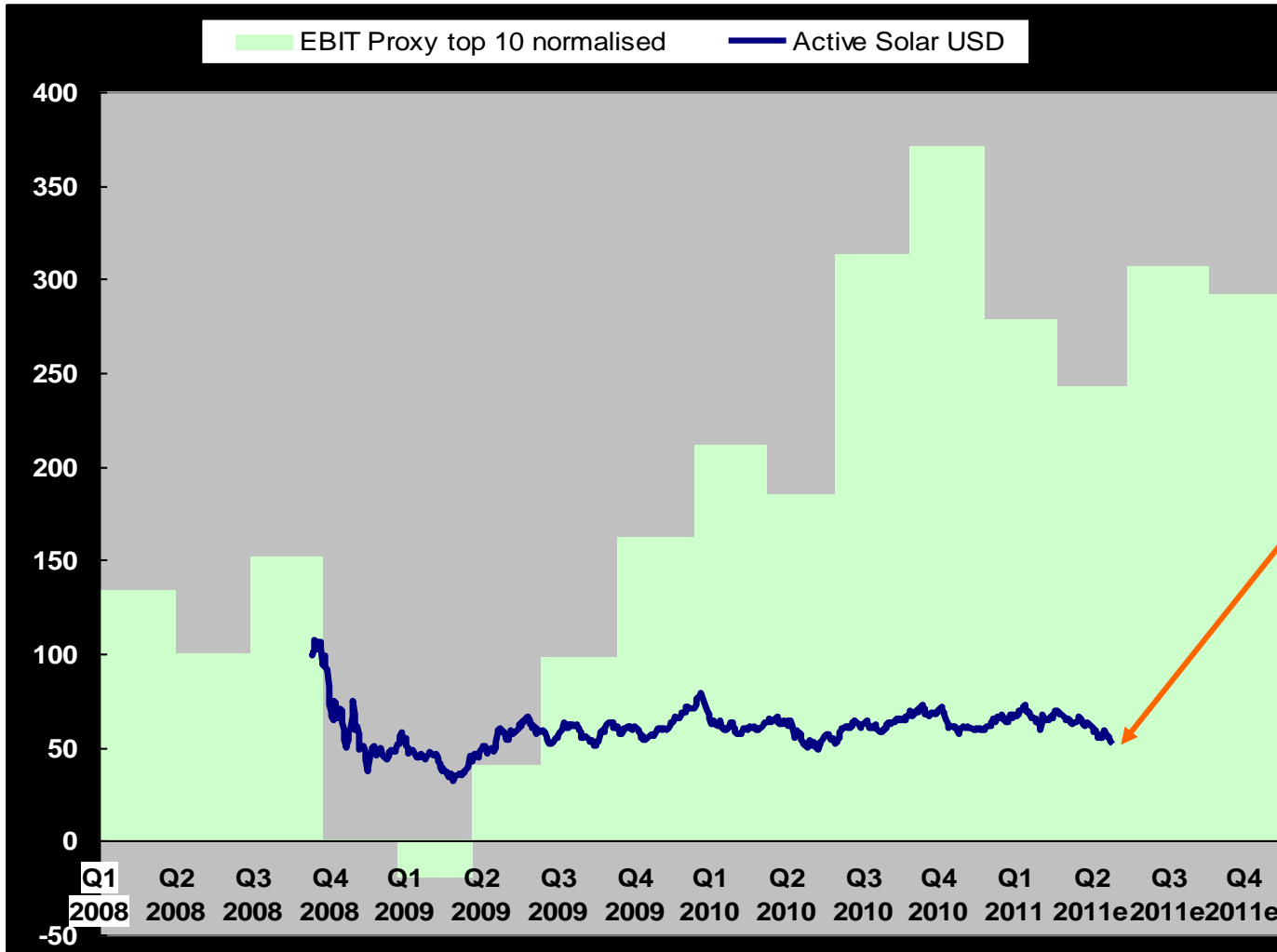
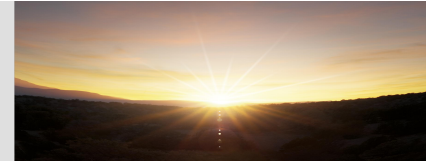


Performances au 10.06.11

First Solar	-45%
Active Solar	-48%
Solarworld	-71%
Sunpower	-74%
Suntech Power	-83%
REC	-92%
Conergy	-97%
Q-Cells	-97%

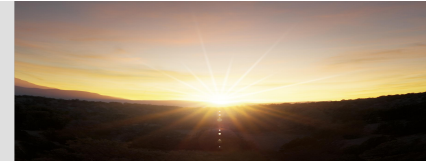
Le stock-picking est trop dangereux dans le secteur solaire

Active Solar est bon marché!



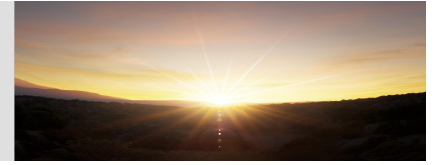
P/E 2011 pondéré:
7.8

Les USA pourraient-ils être 100% solaire? OUI



Quelle surface faut-il recouvrir de panneaux solaires pour produire 100% de l'électricité des USA? (~ 4'400 TWh/an)

Merci de votre attention!



**"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