

**FEDERAL
FINANCE**

Révélateur de valeurs

Énergies Renouvelables de la Mer

Enjeux énergétiques globaux et perspectives d'investissement

Jean-Michel Maingain

Morgan Carval



**FEDERAL
FINANCE**

Révélateur de valeurs

Agenda



Introduction : le rôle des investisseurs et bilan de 10 années de croissance

- Federal Finance
- Retour sur 10 ans de croissance des énergies renouvelables
- Quelles tendances 2010 ?

Perspectives : contexte de développement des énergies vertes

- Révolution industrielle : la croissance des énergies vertes
- Leadership international : la Chine et les États-Unis en tête
- Une forte visibilité en Europe
- Compétitivité des filières renouvelables

Quelle place pour les énergies marines renouvelables ?

- Un manque de soutien réglementaire
- La Grande Bretagne domine le marché
- Quelle vision de l'investisseur

Présentation de Federal Finance



CHIFFRES CLES

- > Aperçu chiffré de Federal Finance
- > 16ème société française de gestion pour le montant total des encours gérés (source AFG)
- > Plus de 30 milliards d'euros d'encours gérés au 31/12/2009
- > 120 collaborateurs
- > 13.44 millions d'euros de résultat net globalisé, en 2009
- > 1,28 milliards d'euros de collecte OPCVM au 31/12/2009



GOVERNANCE

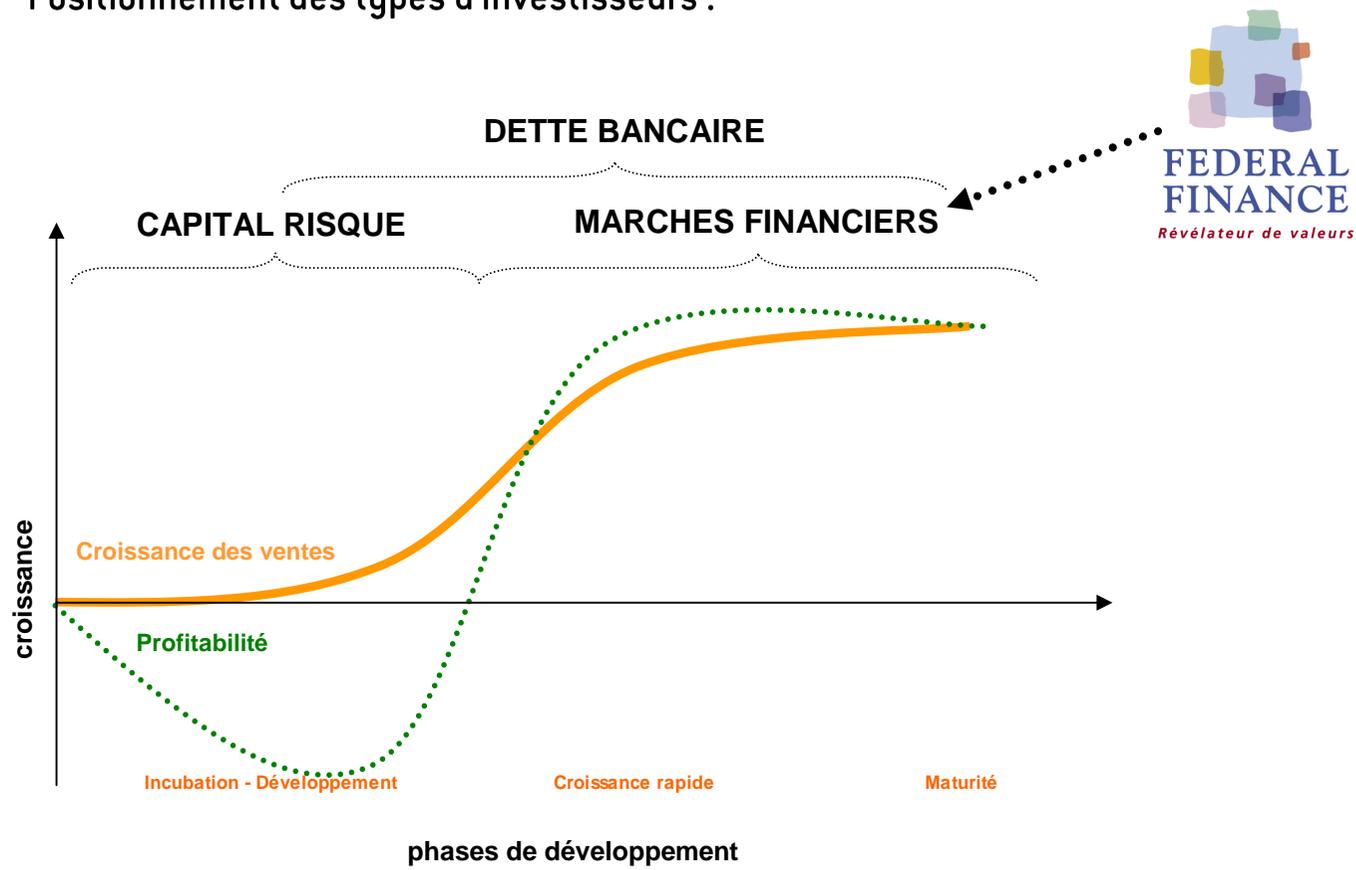
- > Spécialiste de la gestion d'actifs au sein du Crédit Mutuel Arkéa.





Notre positionnement dans l'industrie financière

- > Federal Finance est gestionnaire d'actifs pour compte de tiers. Nous intervenons principalement sur les marchés cotés (bourses)
- > Positionnement des types d'investisseurs :





Gamme Développement Durable de Federal Finance

> EUR180m d'encours à fin sept. 2010

| | FONDS IR | FONDS THEMATIQUES |
|------------------------------------|--------------------------|-------------------|
| ACTIONS | | |
| Grandes Capitalisations | FEDERAL EUROPE ISR | |
| Petites & Moyennes Capitalisations | FEDERAL ACTIONS ETHIQUES | PLANETE BLEUE |
| OBLIGATIONS | | |
| Crédit | FEDERAL TAUX VARIABLE IR | |

Source: Federal Finance

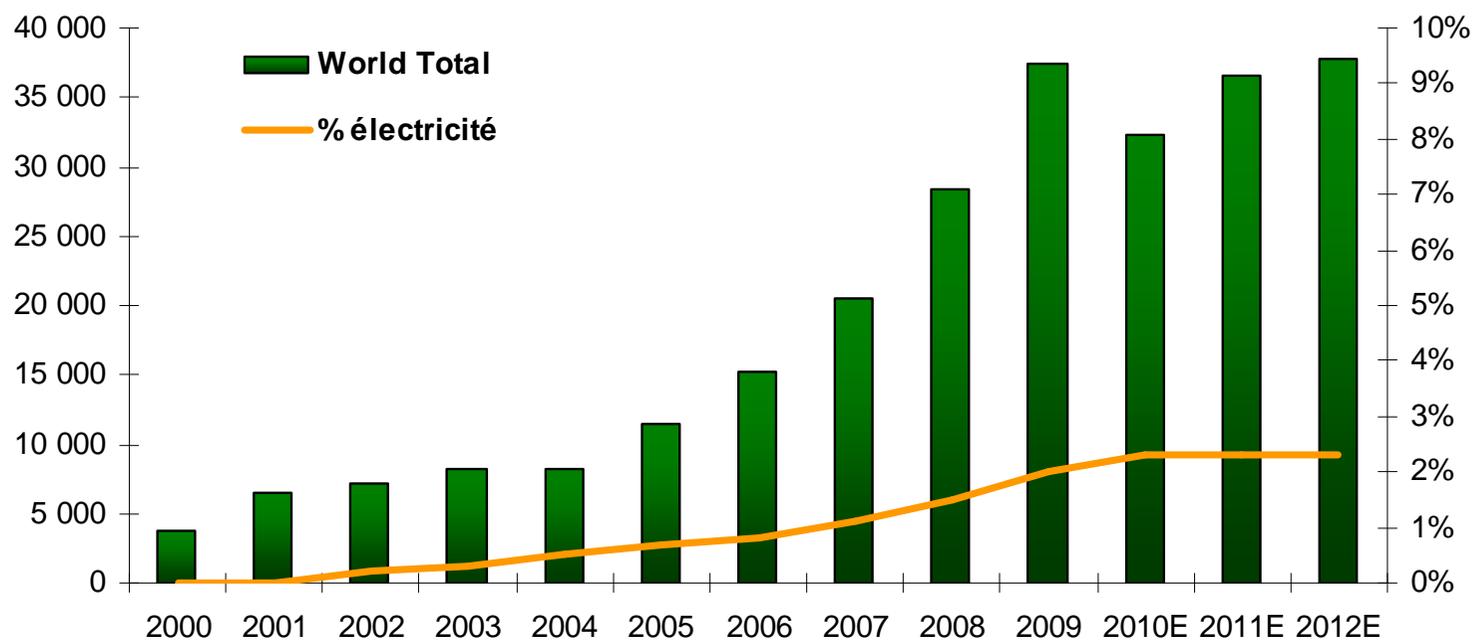
/



Bilan de 10 années d'investissement dans les EnR

- > Les marchés éoliens et solaires ont explosé depuis les années 2000
- > En 2009, l'éolien a représenté 50% des investissements de capacité dans l'électricité

Marchés éolien mondial, nouvelles capacités annuelles (MW) et part de marché de l'électricité (%)



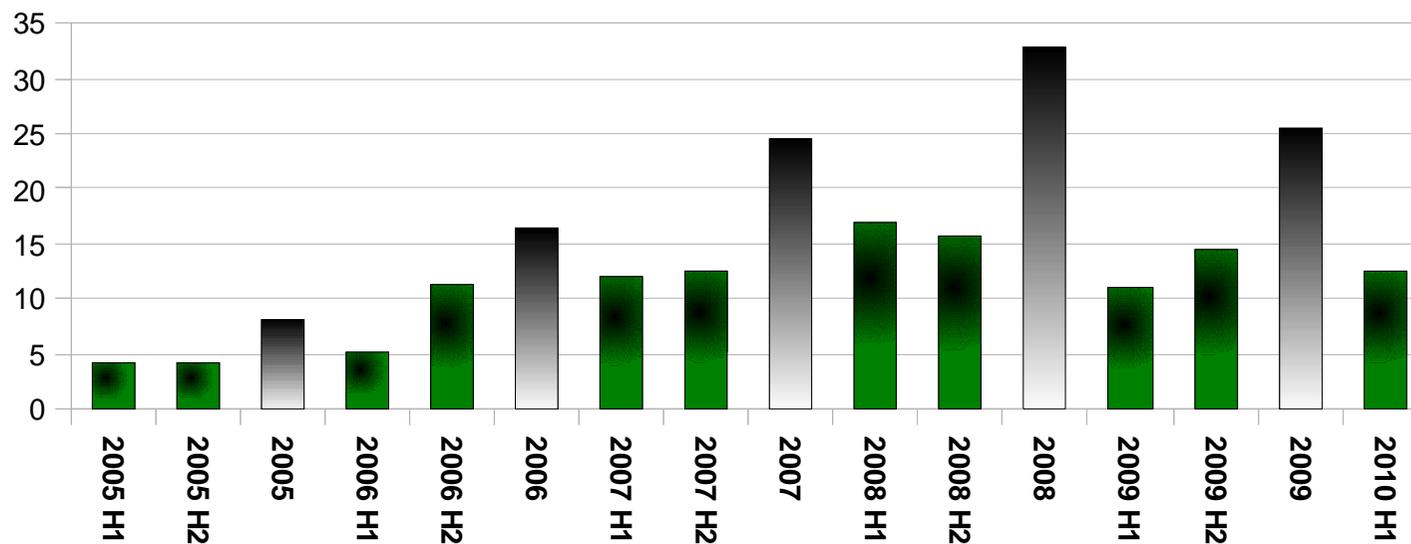
Source: GWEC



Financement des énergies renouvelables

- Les sources de financement se stabilisent mais ne retrouvent pas les taux de croissance d'avant crise
- Les investisseurs se concentrent sur les segments et acteurs de qualité : éolien, solaire allemand
- La Chine est le premier marché mondial pour le financement des projets éoliens et le premier marché pour le financement des capacités de production solaires
- Les grands projets éoliens offshore sont financés à condition d'avoir un sponsor industriel fort

Investissements dans le financement de projets renouvelables (USDbn)



Source: Ernst&Young





L'investissement dans les énergies renouvelables

➤ Quelles sont les facteurs guidant l'investissement dans les énergies renouvelables ?

| | Tendance 2010 |
|---|---------------|
| ➤ Enjeux climatiques | |
| ➤ Politiques publiques | |
| ➤ Investissement des acteurs industriels et énergéticiens | |
| ➤ Compétitivité des filières et prix de l'énergie | |
| ➤ Niveau des taux d'intérêts | |
| ➤ Appétit des investisseurs | |

Source: Federal Finance



Agenda

Introduction : le rôle des investisseurs et bilan de 10 années de croissance

- Federal Finance
- Retour sur 10 ans de croissance des énergies renouvelables
- Quelles tendances 2010 ?

Perspectives : contexte de développement des énergies vertes

- Révolution industrielle : la croissance des énergies vertes
- Leadership international : la Chine et les États-unis en tête
- Une forte visibilité en Europe
- Compétitivité des filières renouvelables

Quelle place pour les énergies marines renouvelables ?

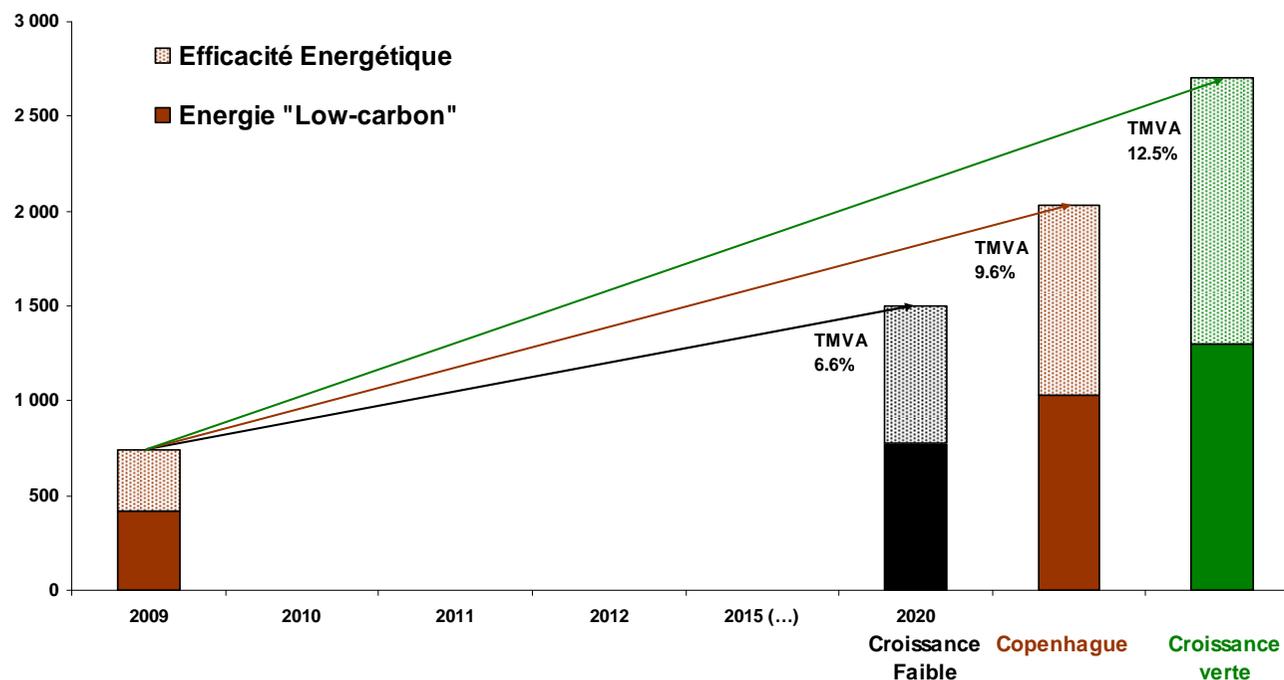
- Un manque de soutien réglementaire
- La Grande Bretagne domine le marché
- Quelle vision de l'investisseur



Des fondamentaux macroéconomiques intacts

- Quels facteurs favorisent la croissance des énergies renouvelables ?
 - Demande énergétique mondiale croissante (démographie)
 - Diversification stratégique des sources énergétiques (indépendance)
 - Réduction des émissions de CO2 (changements climatiques)
 - Stimulation de l'innovation et de la création d'emplois (mutation industrielle)

Scénarios de croissance mondiale des marchés énergétiques « verts » (USDm, source HSBC)

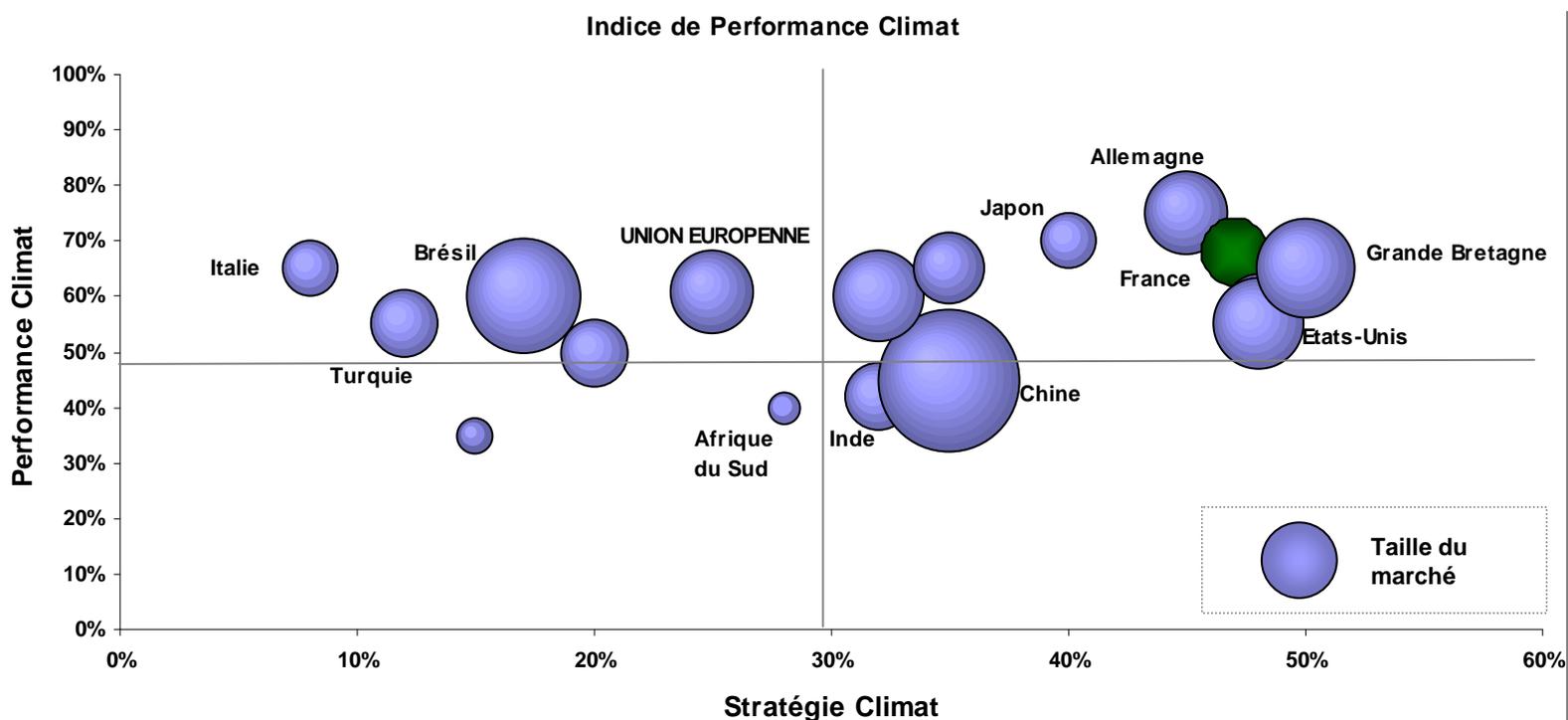


Le secteur des énergies « vertes » devrait croître entre 2x et 4x plus rapidement que le PIB mondial dans les 10 prochaines années



Quel leadership au niveau international ?

- L'Europe est souvent citée en exemple pour son leadership politique
- Pour autant, La Chine et les États-unis représentent les principaux marchés et débouchés. Le Brésil possède également une situation très prometteuse sur la biomasse.
- La Grande Bretagne et la France sont présents dans le top 10 mais peinent à développer leurs filières technologiques



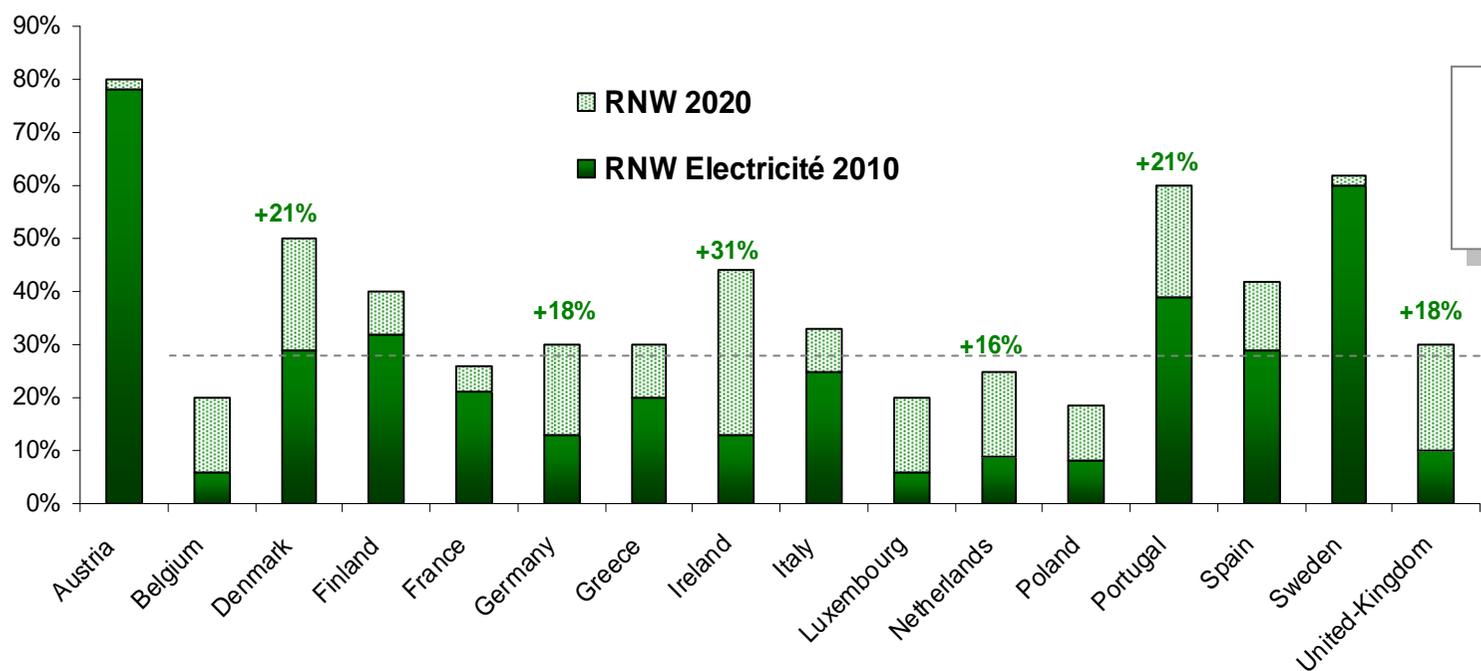
Source: Accountability, UNEP, Federal Finance



Des engagements européens favorables

- > En Europe, les politiques énergétiques définissent des objectifs contraignants à atteindre d'ici 2020
 - > 20% de réduction des émissions de CO2
 - > 20% d'amélioration de l'efficacité énergétique
 - > 20% d'énergies renouvelables dans la consommation énergétique

Croissance estimée de l'électricité renouvelable pour atteindre les objectifs 2020 (% , source HSBC)



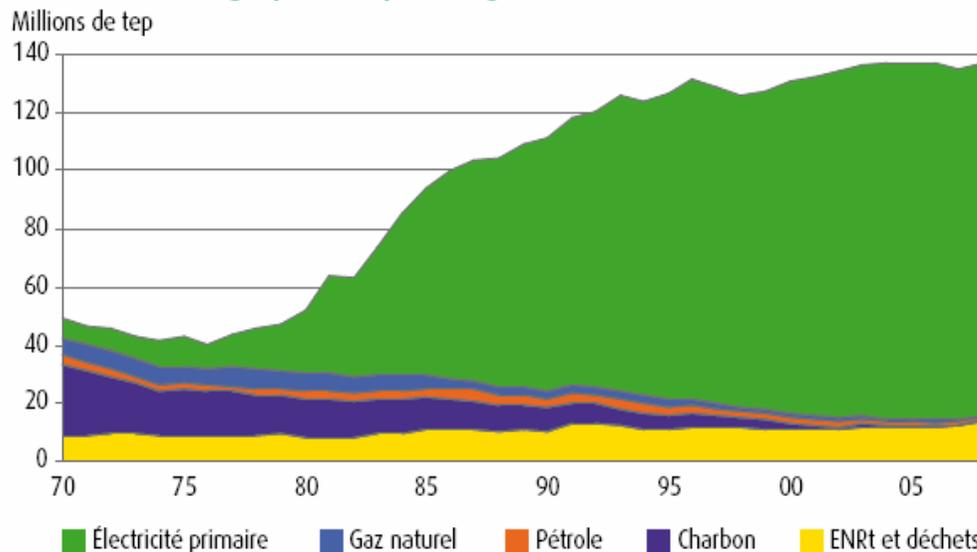
Ces objectifs garantissent la croissance des investissements

Sources: CERA, CA Cheuvreux, Federal Finance

Quels enjeux pour la France ?

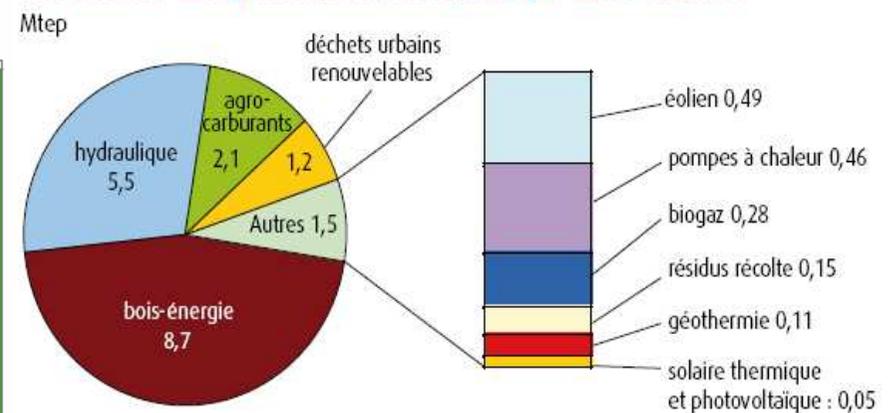
- La France reste exportatrice nette d'électricité, grâce à sa capacité nucléaire, la protégeant des hausses du pétrole et des coûts futurs de CO2
- Pour autant, la filière énergie renouvelable reste en retard par rapport à ses voisins (Allemagne, Espagne, etc.)
- Hors nucléaire, la France ne possède pas d'industrie de pointe dans le secteur des EnR.

Production d'énergie primaire par énergie



Source: MEDDAT

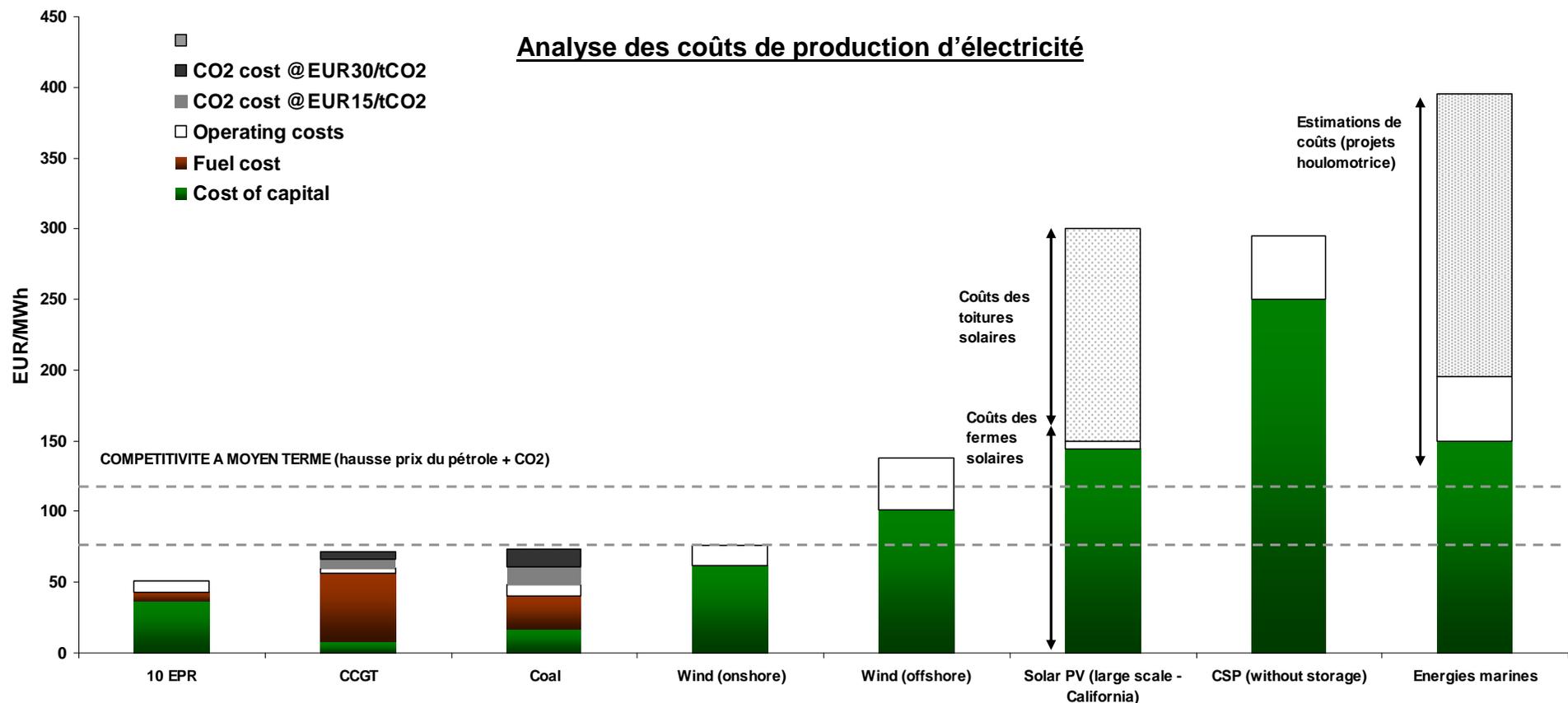
Production d'énergies renouvelables (ENR) par filière en 2008





Quelle compétitivité pour les énergies renouvelables ?

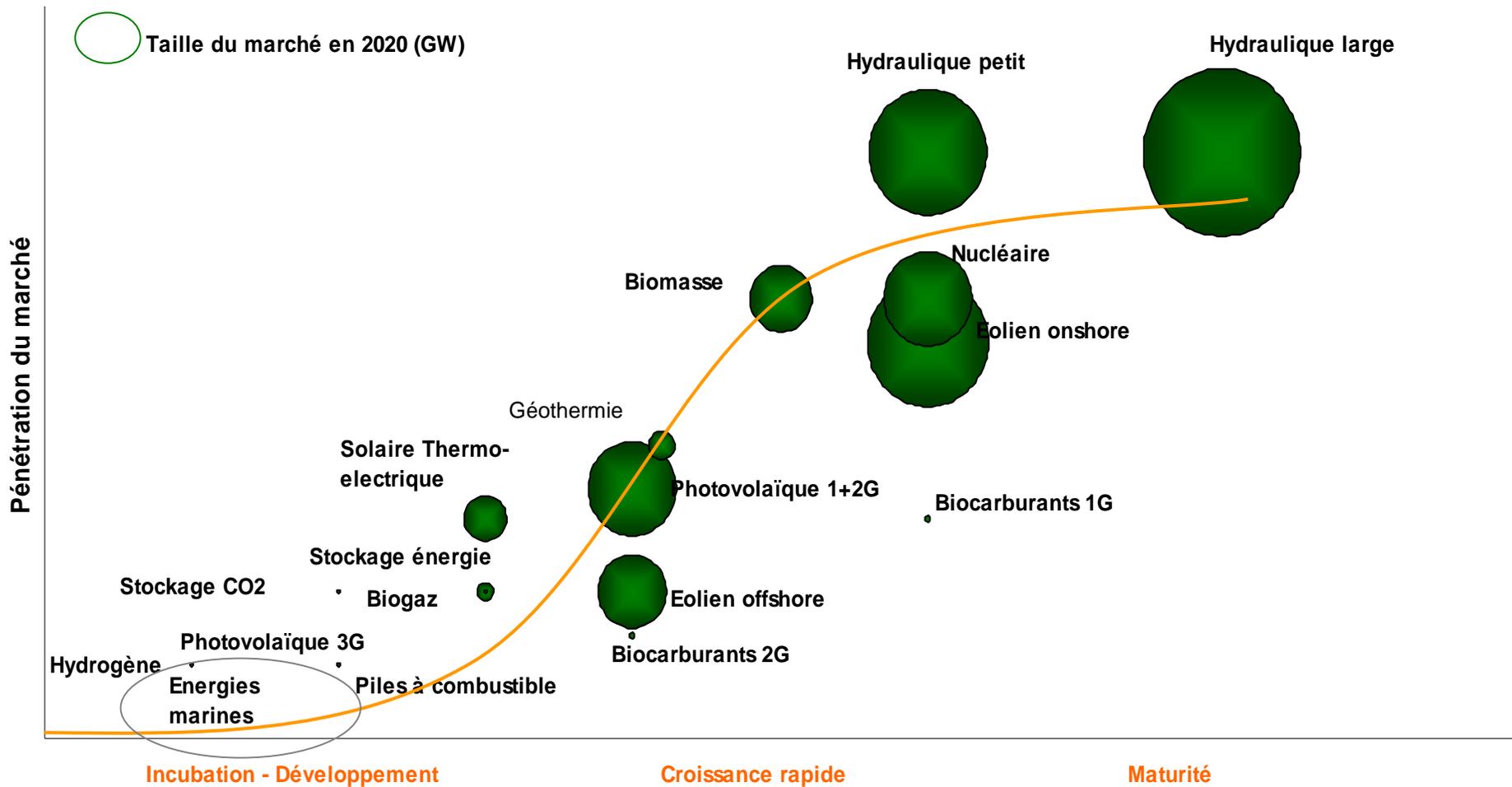
- > 3 facteurs complémentaires vont jouer en faveur des énergies renouvelables
 - > L'accroissement du prix des énergies fossiles (relation offre / demande d'ici 3-5 ans)
 - > L'amélioration des coûts des énergies renouvelables (gains d'efficacité et de productivité)
 - > Le renforcement des politiques climatiques et l'internalisation du coût carbone





Quelle vision des technologies de l'énergie ?

> Nous privilégions les technologies les plus matures ainsi que les technologies les plus soutenues :



Source: HSBC, IEA, EREC, Federal Finance



Agenda

Introduction : le rôle des investisseurs et bilan de 10 années de croissance

- Federal Finance
- Retour sur 10 ans de croissance des énergies renouvelables
- Quelles tendances 2010 ?

Perspectives : contexte de développement des énergies vertes

- Révolution industrielle : la croissance des énergies vertes
- Leadership international : la Chine et les États-unis en tête
- Une forte visibilité en Europe
- Compétitivité des filières renouvelables

Quelle place pour les énergies marines renouvelables ?

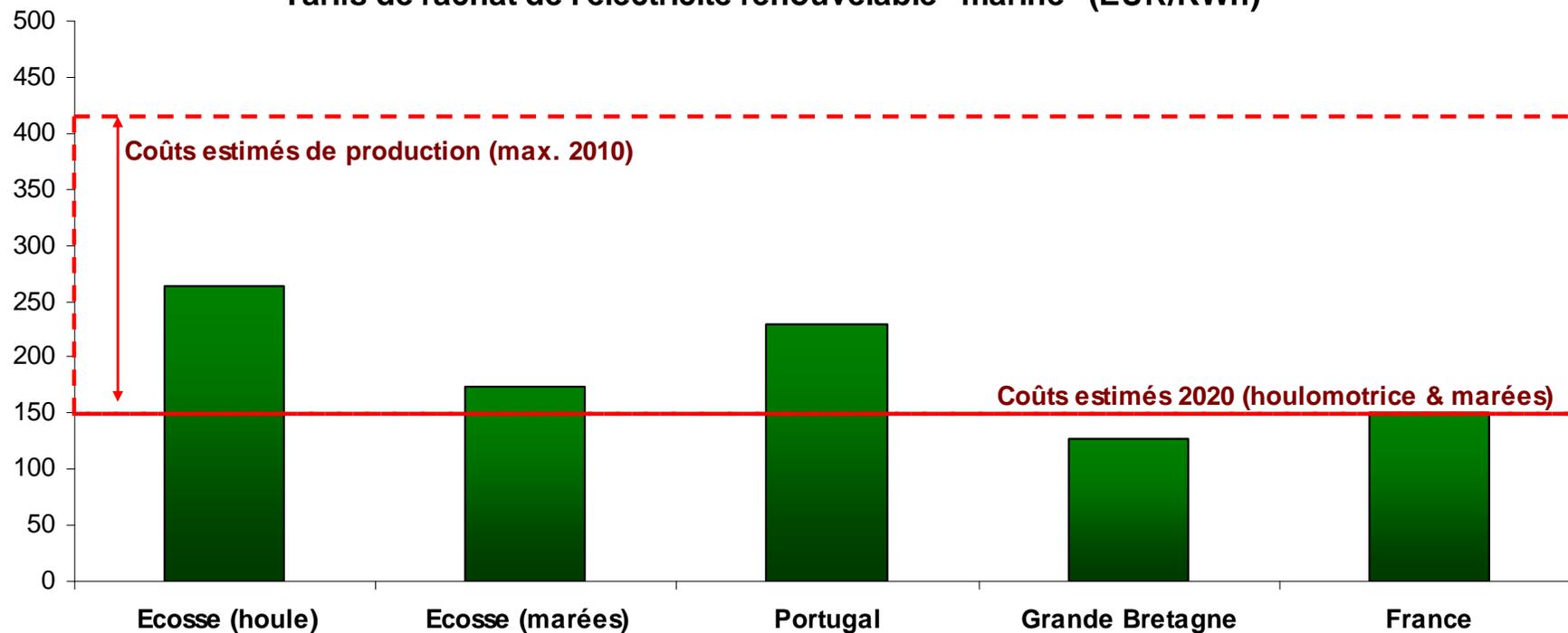
- Un manque de soutien réglementaire
- La Grande Bretagne domine le marché
- Quelle vision de l'investisseur



Politiques de soutien des énergies marines

- Les tarifs de rachat « nationaux » ne permettent pas l'investissement de la part des développeurs de projets, sans soutiens complémentaires (ex: Écosse).

Tarifs de rachat de l'électricité renouvelable "marine" (EUR/KWh)



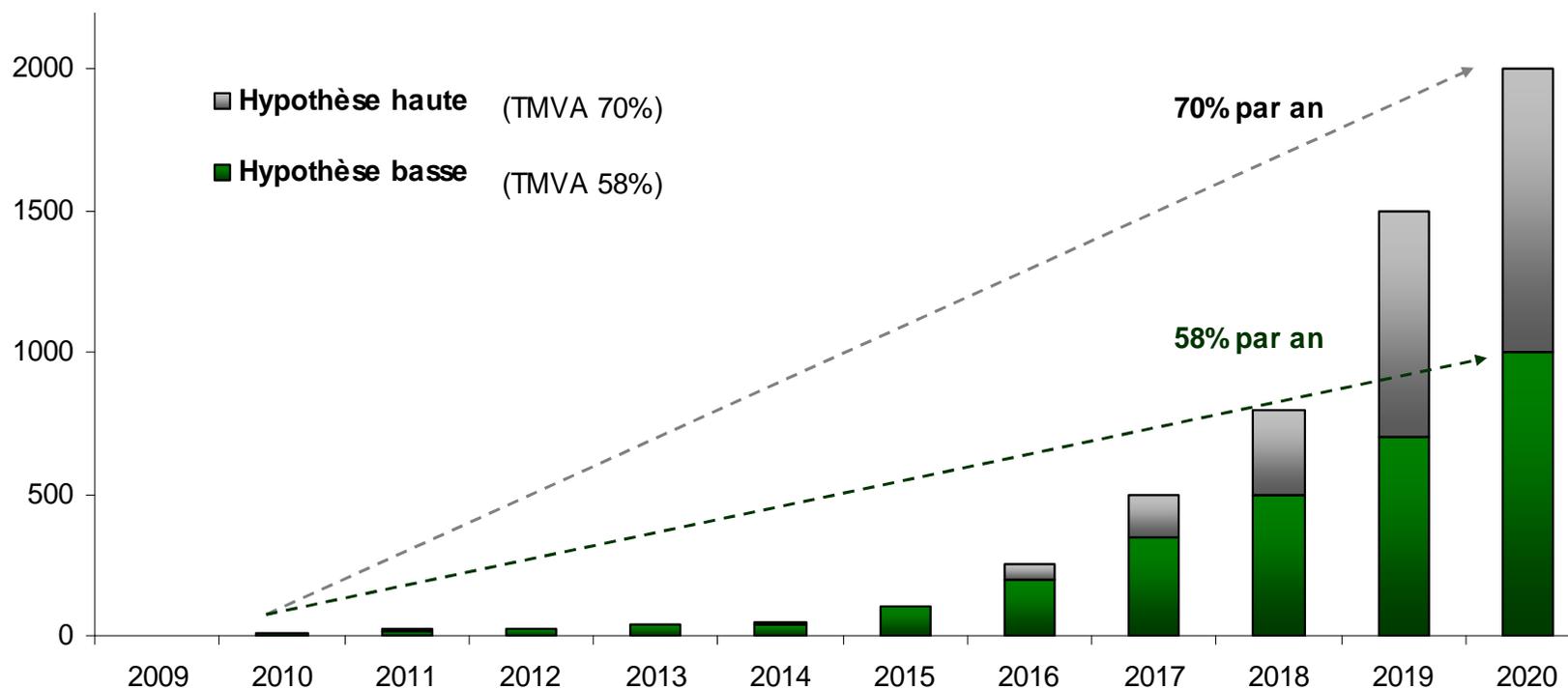
Source: BWEA, UK renewable (2010)



Projection de croissance des énergies marines en Grande Bretagne

> Les projections en Grande Bretagne estiment les capacités installées entre 1GW et 2GW d'ici 2020

Capacités Totales Installées en Grande Bretagne (MW)



Source: Carbon Trust, Renewable UK, BWEA



Quelle vision d'investisseur sur les EMR

> Facteurs positifs

- > Potentiel énergétique important
- > Prédicibilité
- > Capacité à développer une filière compétitive
- > Expertise technologique européenne (ex: offshore)

> Facteurs limitants

- > Manque de maturité technologique
- > Pas d'analyse de coûts
- > Pas d'engagement politique fort
- > Concurrence avec les autres technologies renouvelables et maturité post-2020

> Quelles technologies « semblent » les plus prometteuses

- > Plateformes éolienne flottantes
- > Technologie à transmission directe (éolien offshore)
- > Houlomotrices de grande puissance
- > Marémotrices mais pour un usage local (prédicibilité)
- > Algoturants

Conclusions



- La troisième révolution industrielle est une réalité : la révolution verte !
- Notre vision de moyen terme (hausse des prix énergétiques) milite pour le développement d'alternatives énergétiques centrées sur les renouvelables et l'efficacité énergétique.
- Les énergies renouvelables de la mer possèdent un fort potentiel, mais peuvent-elles se développer dans l'ombre de l'éolien offshore ?
- Pour attirer les investisseurs, le secteur doit sortir de la phase pilote et offrir des perspectives de croissance. A court terme, l'éolien offshore devrait principalement attirer les fonds d'infrastructure.
- La France doit accélérer son dispositif, sous peine d'être largement devancée par la Grande Bretagne.

/