



## **Energies vertes: la vie en rose ?**

Dossier de Presse

17 Février 2010

# Sommaire

|   |           |
|---|-----------|
| <b>L'émergence d'une grande dynamique</b>                         | <b>3</b>  |
| <b>Exploiter les mégatendances...</b>                             | <b>4</b>  |
| <b>Les fonds thématiques Pictet Clean Energy et Pictet Timber</b> | <b>6</b>  |
| L'évolution récente de l'industrie des énergies renouvelables     | 6         |
| Le fonds Pictet Clean Energy: points clefs                        | 8         |
| L'évolution récente de l'industrie du bois                        | 9         |
| Le fonds Pictet Timber: points clefs                              | 11        |
| <b>Processus d'investissement des fonds thématiques Pictet</b>    | <b>12</b> |
| Philosophie d'investissement                                      | 12        |
| Construction du portefeuille                                      | 12        |
| <b>Les équipes de gestion thématique</b>                          | <b>13</b> |
| L'environnement des équipes de gestion                            | 13        |
| Biographies des gérants   | 13        |
| L'équipe de recherche   | 15        |
| Les Conseils Consultatifs   | 16        |
| <b>Pictet &amp; Cie</b>   | <b>17</b> |

# L'émergence d'une grande dynamique

**L'engagement pour la lutte contre le réchauffement climatique et la protection de l'environnement des Etats, des grandes Institutions Régionales et Internationales est un des phénomènes marquant de la dernière décennie.**

## La naissance d'une formidable dynamique

Ratifiée en 1994 par 198 pays, la Convention-Cadre des Nations Unies sur le changement climatique réunit annuellement les pays afin de limiter et stabiliser les émissions de gaz à effet de serre.

C'est à l'issue de la Convention-Cadre de 1997 qu'a été signé le protocole de Kyoto, première grande étape d'une tendance qui ne cessera de s'affirmer année après année. Celui-ci est entré en vigueur en 2005 et marque la première étape d'un formidable élan impulsé à l'échelle globale qui sera suivi à l'échelle régionale et nationale.

Toujours en 1997, les pays de l'Union Européenne signent le Livre Blanc visant à doubler la production d'énergie propre pour l'Union en 2010.

A l'échelle nationale, l'Espagne a mis en application l'Ordonnance Solaire de Barcelone en 1999 visant à obliger l'installation d'un chauffe-eau solaire sur toute nouvelle construction d'habitation collective ou lors de rénovations.

Des pays comme le Danemark, la Suède et la Finlande ont mis en application une taxe environnementale sur l'émission de gaz à effet de serre.

En 2009, la France a voulu les imiter mais doit, aujourd'hui, faire face à des difficultés pour la validation de la taxe.

## L'année 2009 marque-t-elle un coup d'arrêt ?

Au vu de nombreux observateurs, l'année 2009 présente un coup d'arrêt à cette grande dynamique du développement des énergies renouvelables.

En France, le Conseil Constitutionnel est allé à l'encontre de l'engagement du gouvernement en invalidant la Taxe Carbone. Cette taxe vise à favoriser les activités, services ou produits moins « énergivores », et à encourager les économies d'énergie là où la consommation d'énergie est élevée ou dans certaines industries

C'est surtout l'issue de la conférence de Copenhague de décembre 2009 qui constitue le principal revers et coup d'arrêt du volontarisme des Etats à l'échelle globale. La 15<sup>e</sup> « Conférence des parties » de la Convention-Cadre des Nations unies sur les changements climatiques devait être l'occasion de renégocier un engagement à l'échelle globale sur le climat remplaçant le protocole de Kyoto dont la première étape prend fin en 2012.

La concertation entre les pays n'a débouché sur aucun accord, ni engagement concret, mais a mis en avant le retour de la défense de l'intérêt national.

## Une tendance durable, solide, irréversible et très positive sur le long terme.

Malgré ces échecs, la dynamique du développement des énergies propres ne semble pas avoir été affectée. Pour preuve, l'attitude des Etats et des entreprises à l'égard de ces énergies durant la crise économique.

L'intégration de programmes de développement des énergies propres de grande envergure au sein de la plupart des plans de relance des principaux Etats ainsi que les investissements des sociétés ont permis une augmentation 31% de la production éolienne mondiale et le doublement de la production solaire en France entre 2008 et 2009.

Le potentiel des énergies renouvelables est colossal, très largement supérieur aux besoins de l'humanité.

Investir massivement dans les énergies renouvelables permet de réaliser des économies massives sur la facture pétrolière et gazière et de réduire la dépendance énergétique des pays importateurs de ressources énergétiques.

**Ainsi, le développement et l'expansion des énergies propres apparaît clairement comme une des grandes tendances du monde d'aujourd'hui et de demain.**

Sources : [www.iesechos.fr](http://www.iesechos.fr), [http://europa.eu/index\\_fr.htm](http://europa.eu/index_fr.htm), <http://www.developpement-durable.gouv.fr/>  
[http://tecsol.blogs.com/mon\\_weblog/2006/01/barcelone\\_envis.html](http://tecsol.blogs.com/mon_weblog/2006/01/barcelone_envis.html)

# Exploiter les mégatendances...

## Pour chaque thème nous identifions des «mégatendances»

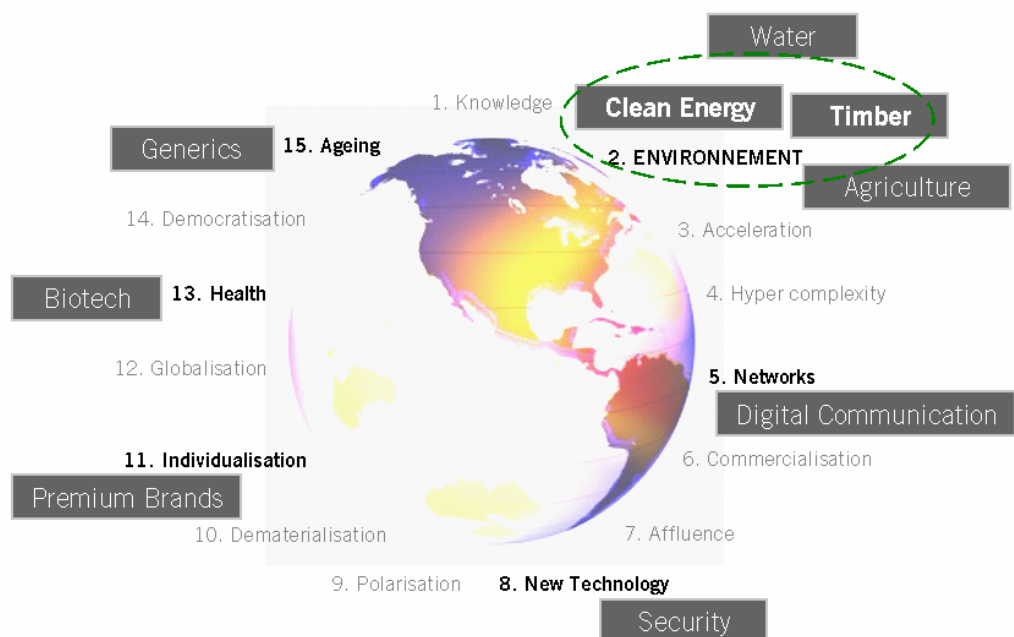
Les grands thèmes sont soumis à des mutations profondes qui les affectent durablement. Ces évolutions sont dues à des facteurs sociaux et économiques, tels que l'évolution de la démographie, du style de vie, de la législation ou de l'environnement.

On les surnomme des «**mégatendances**». Nous pensons que le succès d'un investissement thématique repose sur l'identification de ces mégatendances, parce qu'elles recèlent le potentiel d'une **forte croissance sur le long terme, indépendamment des variations ponctuelles des mouvements spéculatifs.**

Nous avons identifié quinze mégatendances :

- Le savoir
- L'environnement
- L'accélération
- Le haut degré de complexité
- Les réseaux
- La marchandisation
- L'augmentation du niveau de vie
- Les nouvelles technologies
- La spécialisation
- La dématérialisation
- L'individualisme
- La mondialisation
- La santé
- La démocratisation
- Le vieillissement

## Les opportunités d'investissement



**A qui s'adressent les fonds thématiques?**

Les fonds thématiques devraient attirer non seulement les investisseurs qui recherchent une forte croissance à long terme et souhaitent enrichir leur portefeuille d'une exposition à un thème particulier, mais également ceux qui attachent une importance primordiale aux avantages de la diversification offerts par ces derniers.

**Nos gérants peuvent s'appuyer sur une plate-forme d'analyse très documentée**

Les gérants de fonds thématiques exploitent une gamme d'informations issues de la recherche tant interne qu'externe. A l'interne, ils s'appuient sur les analystes sectoriels ainsi que sur les spécialistes régionaux et des petites capitalisations, mettant ainsi à profit l'ensemble des ressources de Pictet Asset Management.

**Chaque fonds possède son propre conseil consultatif**

Afin d'identifier les nouvelles mégatendances, et donc les entreprises présentant le meilleur potentiel de croissance, chaque fonds thématique Pictet est doté d'un conseil consultatif composé d'éminents professionnels, scientifiques et universitaires, reconnus dans leurs domaines de compétence respectifs.

**Pictet: pionnier dans le domaine des fonds thématiques**

Pictet a joué le rôle de pionnier dans le domaine des fonds de placements thématiques, ayant été l'un des premiers à lancer des fonds thématiques spécialisés de manière systématique. Ainsi le fonds **Pictet Biotech**, lancé en 1995, a-t-il été l'un des premiers fonds à investir dans les titres biotechnologiques. Et, en janvier 2000, nous avons été les premiers à lancer un fonds lié au thème de l'eau. Notre gamme s'est ensuite agrandie au fur et à mesure de la confirmation des mégatendances :

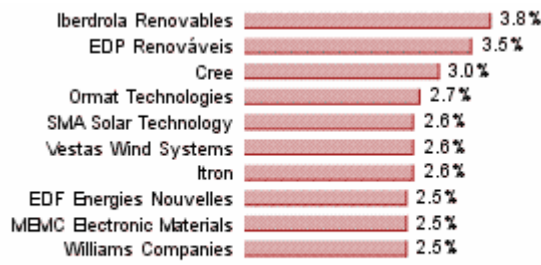
- **Pictet Digital Communication (Octobre 1999)**
- **Pictet Water (Janvier 2000)**
- **Pictet Generics (Aout 2004)**
- **Pictet Premium Brands (Juin 2005)**
- **Pictet Security (Novembre 2006)**
- **Pictet Clean Energy (Mai 2007)**
- **Pictet Timber (Novembre 2008)**
- **Pictet Global Megatrend Selection (Novembre 2008)**
- **Pictet Agriculture (Mai 2009)**

# Les fonds thématiques Pictet Clean Energy et Pictet Timber

## L'évolution récente de l'industrie des énergies renouvelables

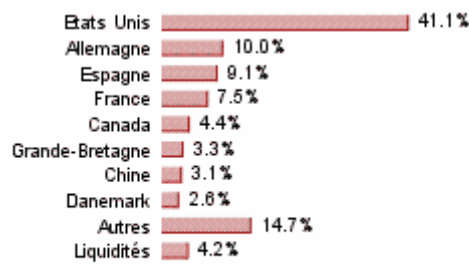
|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| <b>Situation du marché</b>       | L'indice MSCI World a perdu 4,4% en janvier, soit son pire résultat depuis février 2009. Les investisseurs se sont montrés plus sceptiques quant à la solidité du redressement économique mondial, et le retrait des mesures de relance gouvernementales était au centre de leurs préoccupations. Le taux élevé du chômage aux Etats-Unis a continué de modérer les perspectives d'une reprise rapide, malgré quelques signes encourageants en lien avec le renforcement de l'activité manufacturière.  |
| <b>Analyse de performance</b>    | En janvier, le fonds a sous-performé le MSCI World de plus de 3%. Les principales contributions à la performance sont venues de sociétés spécialisées dans l'efficacité énergétique pour le secteur des technologies avancées des transports, comme Westport Innovations et Clean Energy Fuels. Ces sociétés devraient profiter de la progression des niveaux de pénétration du gaz naturel dans le marché des carburants de transport aux Etats-Unis. A l'inverse, de nombreuses entreprises du secteur solaire étaient à la traîne, après l'annonce d'une baisse drastique des subventions en faveur de l'énergie solaire en Allemagne. Ainsi, Wacker Chemie, Phoenix Solar et First Solar figurent parmi les mauvais élèves. Les titres du segment éolien, comme Hansen Transmissions, Vestas et Gamesa se sont également révélés négatifs pour la performance, suite à la réduction des délais de commande. |
| <b>Evolution du portefeuille</b> | En janvier, l'exposition au secteur solaire a été une nouvelle fois réduite, et celle au gaz naturel étoffée. Ainsi, dans le premier cas, les participations dans First Solar, Phoenix Solar et Wacker Chemie ont été allégées, alors que dans le second, les positions dans Chesapeake et Southwestern Energy ont été augmentées. En outre, une position a été constituée dans El Paso. Pour les éoliennes, nous avons recentré nos positions ibériques, réduisant les participations dans Acciona et Gamesa, et renforçant celles dans Iberdrola Renovables. S'agissant de l'efficacité énergétique, quelques profits ont été pris sur Cree, Epistar et Everlight (fabricants de LED), alors que l'exposition à Quanta Services et ITC Holdings (spécialistes de la gestion intelligente des réseaux électriques) a été relevée.  |
| <b>Perspectives du marché</b>    | Le fonds a toujours pour objectif d'investir dans les futurs bénéficiaires de cette phase de transition énergétique. Au niveau des segments de la technologie, de l'équipement et de l'efficacité énergétique, le fonds continue de concentrer ses investissements dans des sociétés bien positionnées sur le marché et dotées de bilans susceptibles de réaliser une croissance rentable. S'agissant des segments des infrastructures et des ressources, le fonds continue de se concentrer sur les sociétés qui présentent des perspectives et des cash-flows favorables par rapport à leur valorisation implicite sur le marché.   |
| <b>Stratégie du portefeuille</b> | Le fonds a toujours pour objectif d'investir dans les futurs bénéficiaires de cette phase de transition énergétique. Au niveau des segments de la technologie, de l'équipement et de l'efficacité énergétique, le fonds continue de concentrer ses investissements dans des sociétés bien positionnées sur le marché et dotées de bilans susceptibles de réaliser une croissance rentable. S'agissant des segments des infrastructures et des ressources, le fonds continue de se concentrer sur les sociétés qui présentent des perspectives et des cash-flows favorables par rapport à leur valorisation implicite sur le marché.   |

**10 principales positions  
(29.01.2010)**



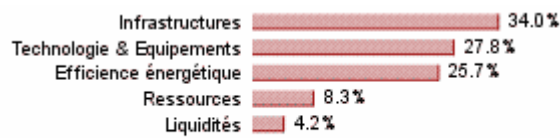
Source: Pictet Funds S.A.

**Répartitions géographiques  
(29.01.2010)**



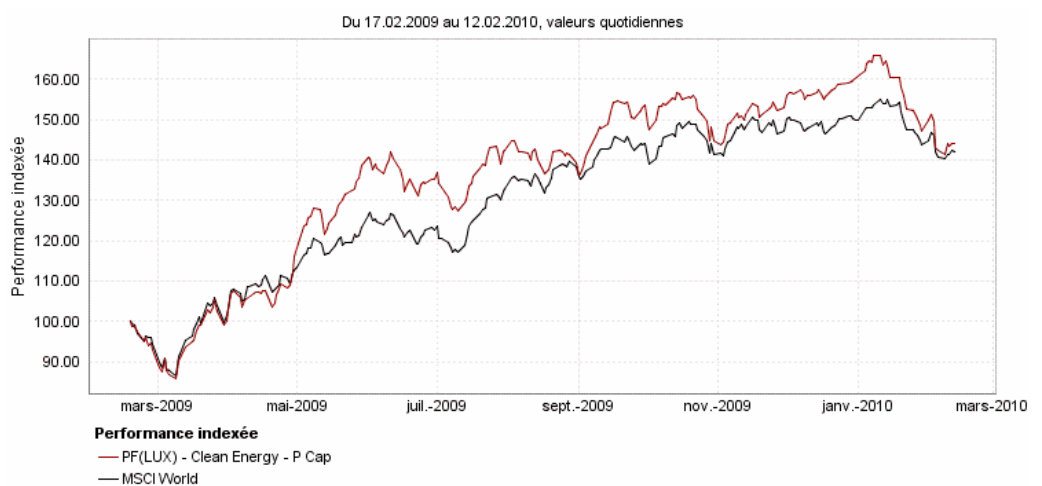
Source: Pictet Funds S.A.

**Répartition sectorielle  
(29.01.2010)**



Source: Pictet Funds S.A.

**Performance sur 1 an  
(12.02.2010)**



## Le fonds Pictet Clean Energy: points clefs

### Univers d'Investissement

Global avec environ 80% en Amérique du Nord et en Europe, et 20% dans le reste du monde  
Sociétés du secteur énergétique, contribuant ou bénéficiant du passage à une énergie à faibles émissions de gaz carbonique et actives dans les domaines suivants: ressources, technologie et équipements, infrastructures et efficacité énergétique

Accent mis sur les énergies sans émissions de CO2 (p. ex. énergie solaire, éolienne, hydroélectrique, etc.), sur les énergies à faibles émissions de CO2 (p. ex. gaz naturel, biocarburants, etc.) et sur l'efficacité énergétique (contrôle énergétique, éclairage, batteries, etc.)

Environ 246 sociétés, avec une capitalisation boursière totale supérieure à USD 650 mias

### Philosophie d'Investissement

- Gestion active pour atténuer le niveau de risque élevé propre aux entreprises. Le principal objectif consiste à sélectionner les actions des sociétés enregistrant les meilleures performances et présentant un modèle d'affaires solide et durable
- Processus de sélection des titres bottom-up orienté vers les titres de forte croissance et générant un cash-flow libre
- Recherche primaire solide axée sur les fondamentaux et recherche secondaire approfondie, combinées à l'expertise d'un conseil consultatif

### Style

Style Growth avec un biais moyenne capitalisation.

### Opportunités de marché

- Les craintes liées au changement climatique se sont généralisées
- La pression en faveur d'une réduction des émissions de CO2 augmente
- Le CO2 a désormais un prix, ce qui devrait stimuler les investissements dans le secteur de l'énergie sans émissions de CO2, les énergies à faibles émissions CO2 et l'efficacité énergétique
- Rapport offre/demande favorable: les hydrocarbures traditionnels ne peuvent répondre indéfiniment à la demande croissante
- Volonté politique de réduire la dépendance à l'énergie importée

### Atouts

- Caractéristiques risque/rendement attrayantes: univers d'investissement plus large, offrant un équilibre entre les titres de croissance et ceux générant un cash flow libre, en fonction des conditions du marché
- Equipe de gestion combinant de solides compétences financières et industrielles
- Etablissement d'un Comité Consultatif composé d'experts renommés travaillant pour des sociétés / organisations actives dans le domaine de l'énergie.

### Profil de l'investisseur

Investisseur caractérisé par un esprit avant gardiste et ouvert, recherchant une appréciation du capital à travers des placements innovants et internationaux

Stratégie de placement à long terme: pas de besoin du capital investi à court et moyen terme

Recherche un potentiel d'appréciation du capital à long terme supérieur à celui des placements traditionnels

Tolérance au risque moyenne à élevée: prêt à supporter de fortes fluctuations de cours

Désireux d'accroître la diversification d'un portefeuille investi dans des actifs traditionnels ou des secteurs non corrélés

### Informations Techniques

Date de création : 15 mai 2007

Frais de Gestion : 1.60/an (part P Cap)

Monnaie de référence : USD

Pictet Clean Energy-P Cap : LU0280430660

Pictet Clean Energy-P Cap-EUR : LU0280435388

Pictet Clean Energy-I : LU0280430405

Pictet Clean Energy-I EUR : LU0312383663

## L'évolution récente de l'industrie du bois

**Situation du marché** L'indice MSCI World a perdu du terrain en janvier, affichant son pire résultat depuis février 2009. Les investisseurs se sont montrés plus sceptiques quant à la solidité du redressement économique mondial, et le retrait des mesures de relance gouvernementales était au centre de leurs préoccupations. Le taux élevé du chômage aux Etats-Unis a continué de modérer les perspectives d'une reprise rapide, malgré quelques signes encourageants en lien avec le renforcement de l'activité manufacturière.

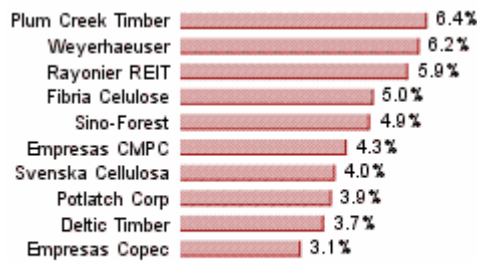
**Analyse de performance** Le fonds a légèrement sous-performé l'indice MSCI World ce mois. La performance négative est principalement venue de Fibria, fabricant brésilien de pulpe, les investisseurs ayant pris leurs profits après une excellente année 2009. Parmi les bons élèves de la période, Timberwest (société de pure exploitation forestière) qui a tiré parti d'une décision de justice en sa faveur.

**Evolution du portefeuille** Des profits ont été pris sur les positions brésiliennes après leur excellente performance. Nous continuons d'apprécier ces sociétés, d'autant que les prix de la pulpe ont une nouvelle fois surpris à la hausse. Ces derniers pourraient continuer de surpasser les attentes du marché si la demande restait élevée. A ce jour, notre faveur va aux sociétés dotées d'une exposition au prix du bois de charpente et des rondins, actuellement en hausse aux Etats-Unis du fait de conditions météorologiques adverses. Nous avons continué de renforcer nos positions dans les sociétés de pure exploitation forestière aux Etats-Unis, dont les résultats au 1er trimestre 2010 pourraient réserver quelques bonnes surprises. En outre, certains commentaires de 2009 laissent présager un renouvellement de la demande des TIMO (organismes gérant les placements dans le bois) en faveur d'investissements dans le secteur forestier via le private equity. En revanche, nous sommes moins favorables aux sociétés ayant bénéficié d'un renchérissement du carton ondulé, mais qui doivent aujourd'hui faire face aux pressions sur les cours des matières premières.

**Perspectives du marché** La valorisation des titres du secteur du bois est très attrayante. La demande de produits sylvicoles est en hausse, le bois n'étant pas un matériau substituable. Il est en outre de plus en plus utilisé par les pays émergents. Par ailleurs, les surfaces forestières se réduisent à un rythme inquiétant. La valeur des exploitations forestières résultant du cours des actions est souvent inférieure de plus de 40% à celle des titres comparables du marché du capital-investissement. A ce prix, le rendement du cash-flow généré par les ventes de bois est intéressant, même en période de récession. Par ailleurs, les prix du marché de la pulpe sont orientés à la hausse, ce qui confère un beau potentiel de progression à nos producteurs de pulpe, notamment à ceux qui sont implantés en Amérique du Sud où ils bénéficient de structures à faible coût et de plantations à croissance rapide.

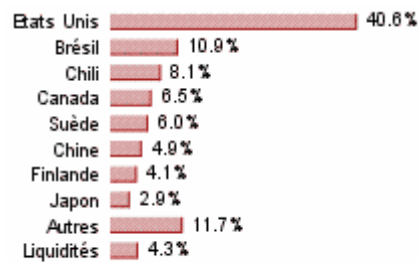
**Stratégie du portefeuille** Le fonds a pour objectif d'investir dans des actions d'exploitations forestières. Après avoir identifié toutes les entreprises internationales actives au sein de la filière du bois, nous déterminons la valeur de leurs exploitations forestières. Cette valeur conditionne en grande partie leur pondération au sein de notre portefeuille. Nous apprécions la croissance biologique des exploitations forestières, un actif dont la taille et la valeur augmentent avec le temps, indépendamment des conditions économiques. Nous privilégions les entreprises qui détiennent des exploitations forestières, contrairement aux sociétés titulaires d'un bail à long terme, en particulier dans des pays où les terres sont rares et offrent une appréciation du capital supplémentaire à terme. Nous privilégions également les entreprises situées sous les tropiques, dont les faibles coûts s'expliquent par le rythme rapide de la pousse des arbres dans ces régions.

**10 principales positions  
(29.01.2010)**



Source: Pictet Funds S.A.

**Répartition géographique  
(29.01.2010)**



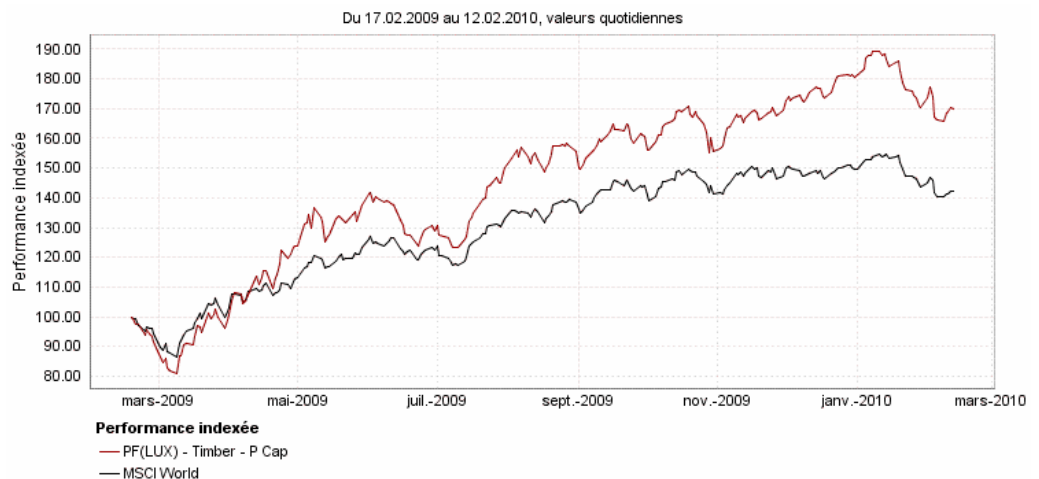
Source: Pictet Funds S.A.

**Répartition sectorielle  
(29.01.2010)**



Source: Pictet Funds S.A.

**Performance sur 1 an  
(12.02.2010)**



## Le fonds Pictet Timber: points clefs

### Univers d'Investissement

- Univers mondial, avec deux tiers environ pour les marchés développés, et un tiers pour le reste du monde
- Entreprises actives tout au long de la chaîne de valeur du bois, avec une préférence pour les sociétés qui détiennent et/ou gèrent des forêts ou des exploitations forestières
- Environ 100 entreprises dont la capitalisation boursière consolidée dépasse les 200 milliards de dollars

### Philosophie d'Investissement

- Gestion active pour atténuer le niveau de risque élevé propre aux entreprises. Le principal objectif consiste à sélectionner les actions des sociétés enregistrant les meilleures performances et présentant un modèle d'affaires solide et durable
- Processus de sélection des valeurs ascendant ou bottom-up qui privilégie les entreprises dotées d'importants actifs forestiers
- Recherche primaire solide axée sur les fondamentaux et recherche secondaire approfondie, combinées à l'expertise d'un conseil consultatif

### Style

Style GARP/Growth avec un biais moyenne capitalisation.

### Critères d'investissement

- Proximité des exploitations et des ressources forestières
- Activité commerciale viable
- Capacités de gestion éprouvées
- Investissement attrayant (évaluation, momentum opérationnel)

### Atouts

- Innovant et unique: le fonds est le premier fonds coté à investir à l'échelle mondiale dans toute la chaîne de valeur sylvicole à partir d'un processus structuré de filtrage qui permet de sélectionner les entreprises dotées de fortes ressources forestières
- Un univers et un processus d'investissement qui cherchent à profiter des nombreux avantages procurés par les investissements privés dans le secteur du bois (performance attractive, faible volatilité et faible corrélation avec les autres classes d'actifs) tout en offrant liquidité et diversification
- Equipe de gestion combinant de solides compétences financières et industrielles
- Conseil consultatif composé d'experts renommés du secteur, qui travaillent pour les principales sociétés et organisations actives dans le secteur

### Profil de l'investisseur

- Investisseur caractérisé par un esprit avant-gardiste et ouvert, recherchant une appréciation du capital à travers des placements innovants et internationaux
- Stratégie de placement à long terme: pas de besoin du capital investi à court et moyen terme
- Recherche un potentiel d'appréciation du capital à long terme supérieur à celui des placements traditionnels
- Tolérance au risque moyenne à forte: prêt à supporter de fortes fluctuations de cours
- Désireux d'accroître la diversification d'un portefeuille investi dans des actifs traditionnels ou des secteurs non corrélés

### Informations Techniques

Date de création : 30 septembre 2008  
Frais de Gestion : 1.60%/an (part P)  
Monnaie de référence : USD  
Pictet Timber-P Cap : LU0340559557  
Pictet Timber-P Cap USD : LU0340557775  
Pictet Timber-I : LU0340558823  
Pictet Timber-I-USD : LU0340557262

# Processus d'investissement des fonds thématiques Pictet

## Philosophie d'investissement

### Nous privilégions

- La gestion active dans les domaines offrant un potentiel manifeste de génération d'alpha à long terme, en prenant un risque actif.
- La focalisation sur une sélection des titres ascendante (bottom-up), en mettant l'accent sur l'analyse fondamentale et les visites d'entreprises.
- La gestion du risque en continu, intégrée au processus d'investissement, prise ensuite en charge par des unités indépendantes de contrôle du risque.

### Notre approche sectorielle globale implique...

- Un style indépendant des indices de référence. Bien qu'il existe des indices de référence dans les domaines couverts par nos fonds, aucun n'est en mesure de refléter intégralement la diversité des thèmes sur lesquels nous misons.
- Notre approche peut être décrite comme attentive à l'évolution des indices de référence, sans leur être asservie. Notre style d'investissement n'est pas dogmatique. Notre orientation est fonction du cycle économique, qui peut favoriser la croissance ou la valeur. Par conséquent tous les fonds combinent ces deux aspects. Par ailleurs, si nous optons pour une certaine orientation, cette dernière est motivée par notre volonté de construire un portefeuille englobant des sociétés avec de solides perspectives de croissance mais aussi un beau potentiel d'appréciation des cours (conformément à une stratégie GARP: growth at reasonable price/croissance à un prix raisonnable). L'univers d'investissement des thèmes ciblés - et donc l'univers des fonds en question - est majoritairement constitué de petites et moyennes entreprises.

## Construction du portefeuille

L'objectif de la construction du portefeuille est de maximiser le rendement potentiel dans le cadre de notre processus de sélection bottom-up, à un niveau prédéfini de risque ex ante ou de volatilité.

Nous n'appliquons pas de limites spécifiques aux pondérations par pays ou par sous-secteur, sauf celles imposées par le droit luxembourgeois.

### Caractéristiques et contraintes du portefeuille

- Les pondérations par pays découlent de la sélection des titres bottom-up
- Les pondérations sous-sectorielles dépendent de notre stratégie initiale d'investissement et sont ajustées dans le cadre de la sélection des titres bottom-up
- Le droit luxembourgeois limite les pondérations des titres, calculées à leur valeur de marché, à 10% pour une seule position et à 40% pour la totalité des positions excédant une pondération de plus de 5%.
- Habituellement, un portefeuille se compose de 30 à 80 titres, selon le fonds
- Le portefeuille peut comporter temporairement jusqu'à 10% de liquidités lorsque des changements y sont apportés, sinon il est intégralement investi

# Les équipes de gestion thématique

## L'environnement des équipes de gestion



## Biographies des gérants

### Christophe Butz – Gérant du fonds Pictet Timber & Spécialiste Développement Durable



Christoph Butz, qui a rejoint Pictet Asset Management en 2002 en tant que spécialiste en développement durable, est responsable du développement et de la mise en oeuvre de concepts d'investissement durables. Il est également membre de l'équipe d'investissement du fonds Timber.

Il a auparavant travaillé auprès de la banque Sarasin & Cie à Bâle comme responsable adjoint de la recherche en matière de durabilité. Il a acquis une expérience pratique dans le domaine de la gestion des ressources naturelles au Canada, en Suisse et au Brésil. Il est en outre le cofondateur et l'ancien associé d'une société de conseils en ingénierie spécialisée dans les projets de protection du climat intervenant dans le cadre du protocole de Kyoto.

Christoph Butz est titulaire d'un mastère en ingénierie forestière décerné par l'Ecole polytechnique fédérale de Zurich. Il est par ailleurs titulaire du CIIA et a rédigé plusieurs publications et articles relatifs au développement durable.

### Philippe de Weck – Gérant des fonds Pictet Clean Energy, Water & Timber



Philippe de Weck a rejoint Pictet Asset Management en 2004. Il est gérant senior au sein de l'équipe Sector & Theme Funds pour le fonds 'Clean Energy', 'Water' et 'Timber'.

De 2005 à 2007, il gérait le fonds Pictet Telecom pour lequel il a obtenu un rating S&P de cinq étoiles. Avant d'occuper cette fonction, Philippe était analyste buy-side dans le secteur des technologies.

Auparavant, il a travaillé chez Credit Suisse First Boston à New York puis à Londres en tant qu'analyste financier.

Philippe est titulaire d'une licence (BA) en Economie ainsi qu'en Relations Internationales de l'Université de Pennsylvanie.



### **Luciano Diana – Gérant du fonds Pictet Clean Energy**

Luciano Diana a rejoint Pictet Asset Management en 2009. Il est gérant senior au sein de l'équipe Sector & Theme funds pour le fonds 'Clean Energy'.

Auparavant, Luciano a travaillé 4 ans pour Morgan Stanley à Londres, où il était responsable de l'équipe de recherche sell-side pour les énergies renouvelables. Il a débuté sa carrière en 1998 en tant que consultant en stratégie IT auprès d'Accenture.

Luciano est titulaire d'un Laurea en Ingénierie des Télécommunications de l'université de Padoue, en Italie, ainsi que d'un MBA de l'INSEAD.



### **Gabriel Micheli – Gérant du fonds Pictet Timber & Clean Energy**

Gabriel Micheli a rejoint Pictet Asset Management en 2006 et est gérant au sein de l'équipe Sector & Theme Fund. Il gère les fonds 'Timber' et 'Clean Energy'.

Gabriel est titulaire d'un diplôme d'économie de l'Université de St-Gall.



### **Philippe Rohner – Gérant des fonds Pictet Water & Clean Energy**

Philippe Rohner a rejoint Pictet Asset Management après avoir débuté sa carrière chez Pictet & Cie en 1998 en qualité d'analyste actions, responsable du secteur chimique suisse. Philippe est gérant senior au sein de l'équipe Sector & Theme Funds et gère les fonds 'Water' et 'Clean Energy'.

Auparavant, il a travaillé dans le secteur du pétrole et du gaz, puis dans celui de la chimie, respectivement chez Texaco et Ciba-Geigy, où il a occupé diverses fonctions opérationnelles et d'état-major, tant en Suisse qu'aux Etats-Unis et au Royaume-Uni.

Philippe est titulaire d'une licence de l'Université de Caroline du Sud et d'un mastère de la Lamar University, tous deux en génie chimique. Il a par ailleurs suivi un programme d'ingénierie de l'environnement à l'Université du Texas. Philippe est également titulaire d'un doctorat en chimie industrielle et appliquée de l'Ecole polytechnique fédérale et d'un MBA en spécialisation financière de l'Université de Strathclyde.

## L'équipe de recherche

La recherche sur les valeurs est avant tout du ressort des équipes de gestion spécialisée de Pictet Asset Management. De manière générale, la recherche interne fournit 80% de nos idées d'investissement.

En plus de leur propre recherche, les équipes de gestion Actions peuvent s'appuyer sur les «Investment Analysts» de Pictet Asset Management afin d'obtenir des points de vue sur les dynamiques qui s'exercent au sein des différents secteurs. Ces équipes composées au total de 12 personnes apportent aux gérants de portefeuilles, dont la compétence est généralement régionale, une expertise globale des secteurs.

Les équipes couvrent les secteurs suivantes :

1. Energies & Matériaux
2. Industriels
3. Consommation cyclique
4. Consommation de base
5. Santé
6. Financières
7. Technologies & Télécommunication
8. Services à la collectivités

Par ailleurs, nos équipes de recherche actions et crédit produisent des rapports détaillés de due diligence pour chaque émetteur afin de «nourrir» les gérants dans leur réflexion. Ces rapports se composent des éléments suivants:

- Une analyse du business plan de l'entreprise;
- Une rencontre avec les dirigeants;
- L'évaluation des objectifs de performance et des étapes pour y parvenir;
- L'étude de la structure du capital;
- L'analyse de la liquidité;
- Des modélisations financières;
- Une analyse des aspects contractuels et juridiques.

Par la suite, les émetteurs font l'objet de revues périodiques à l'occasion de leurs rapports trimestriels, de publications de nouvelles les concernant ou portant sur leur industrie et d'évolutions macro-économiques susceptibles de les impacter.

Cette phase de due diligence et de sélection d'émetteurs est ensuite complétée par une analyse de valorisation portant sur les émissions, les titres. Notre valorisation des titres prend en compte des éléments fondamentaux, l'évolution des prix de marché et des facteurs techniques:

- Couple risque-rendement;
- Arbitrage sur événement de crédit;
- Arbitrage sur la structure du capital;
- Inefficiences de marché.

L'ensemble des analyses, opinions et informations relatives à chaque secteur sont accessibles via la messagerie interne instantanée MindAlign, à laquelle contribuent les spécialistes secteurs, mais également les gérants de portefeuilles et les analystes de la Banque. On trouve sur les différents canaux de MindAlign des résultats d'entreprises, des annonces et nouvelles variées, des informations sur des produits et services ou sur des transactions, mais aussi des changements de recommandation ou des nouvelles recommandations émises par les analystes, accompagnés d'une notice comportant données et argumentaires.

## Les Conseils Consultatifs

Les Conseils Consultatifs donnent aux gérants de fonds **une perspective essentiellement axée sur le long terme et assure la cohérence de leurs décisions d'investissement.**

Grâce à la collaboration régulière entre les gérants du fonds et les membres du conseil consultatif, les décisions d'investissement quotidiennes s'inscrivent dans un cadre sectoriel orienté sur le long terme. Par ailleurs, un réseau scientifique consultatif assiste S.A.M. par la réalisation d'audits (due diligence) approfondis dans le cadre du processus d'investissement des fonds Pictet Biotech et Pictet Generics. Ce réseau représente une ressource unique et souple permettant d'évaluer la qualité scientifique et technologique d'une opportunité d'investissement.

**Voici les membres des Conseils Consultatifs des fonds :**

### **Pictet Clean Energy**

**Prof. Eberhard Jochem**, fondateur du CEPE (Centre for Energy Policy and Economics), Ecole polytechnique fédérale de Zurich (ETHZ), Suisse

**Prof. Vaclav Smil**, éminent professeur de la faculté des sciences de l'environnement de l'Université de Manitoba, Canada

### **Pictet Timber**

**Prof. Michael Köhl**, professeur de sciences forestières à l'Université de Hambourg, responsable de l'Institute for World Forestry au sein de l'institut fédéral de recherche sur les forêts et produits forestiers, Allemagne

**George Weyerhaeuser**, président de la commission consultative de la faculté de foresterie de l'Université de Colombie britannique, Canada, ancien président et ancien senior vice president de la Technology Weyerhaeuser Comp., Etats-Unis

# Pictet & Cie

## Le groupe Pictet

Fondée en 1805 à Genève, Pictet & Cie est aujourd'hui l'une des plus importantes banques privées de Suisse et l'un des principaux gérants de fortune en Europe, avec des fonds sous gestion et en dépôt supérieurs à 215 milliards d'euros à fin avril 2009. La Banque est détenue et gérée par sept associés indéfiniment et solidairement responsables de ses engagements.

Le groupe Pictet, dont le siège se trouve à Genève, emploie plus de 3'000 collaborateurs, travaillant notamment dans les villes suivantes: Barcelone, Dubaï, Florence, Francfort, Hong Kong, Lausanne, Londres, Luxembourg, Madrid, Milan, Montréal, Nassau, Paris, Rome, Singapour, Tokyo, Turin et Zurich.

## Pictet Funds

Créée en 1997, Pictet Funds S.A. est la société de distribution de fonds de placement détenue à 100% par Pictet & Cie. A fin avril 2009, elle distribue plus de 100 fonds de placement, avec plus de 34 milliards d'euros sous gestion.

## Pictet Asset Management

Pictet Asset Management (PAM) est la société de gestion de Pictet & Cie et regroupe l'ensemble des activités de gestion institutionnelle. Au 30 avril 2009, les actifs gérés par PAM s'élevaient à plus de 81.1 milliards d'euros. Provenant du monde entier, ces actifs sont investis sur tous les marchés actions et obligataires.

## Distinctions

Le savoir faire de Pictet Asset Management a été récemment consacré par plusieurs nominations prestigieuses telles que : « Société de Gestion de l'année 2008 » dans le cadre des Talents de la Gestion et « meilleur gestionnaire ISR » pour une troisième année consécutive, prix discerné par «Global Pensions».

Par ailleurs, l'effort de Pictet Asset Management sur certaines gestions spécialisées lui a valu de recevoir de nombreuses distinctions pour ses fonds, plus particulièrement dans les domaines suivants: petites capitalisations européennes, marchés émergents (tant globaux que régionaux), investissements sectoriels. Sur les 3 dernières années, plus de 60 distinctions sont ainsi venues récompenser des fonds Pictet.

## Centres de gestion

| 5 CENTRES DE GESTION   |   |  |   |
|--|---|--|---|
| <b>LONDRES</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Actions internationales</li><li>▪ Actions européennes</li><li>▪ Marchés émergents (actions &amp; obligations)</li><li>▪ Actions Japonaises</li><li>▪ Actions de petites capitalisations</li></ul> | <b>GENEVE</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Obligations</li><li>▪ Gestion des liquidités</li><li>▪ Gestion quantitative &amp; ISR</li><li>▪ Gestion balancée</li><li>▪ Actions de petites capitalisations et sectorielles</li></ul> | <b>ZURICH</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Actions suisses de grandes et petites capitalisations</li><li>▪ Gestion balancée</li></ul> | <b>TOKYO</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Actions japonaises</li></ul> <b>SINGAPOUR</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Obligations Asiatiques</li></ul> |

**Contact**

Hervé Thiard  
Directeur Général  
hthiard@pictet.com  
Tel. 01 56 88 71 20

34 avenue de Messine  
75008 Paris  
[www.pictetfunds.com](http://www.pictetfunds.com)

**Contact**

Christine Moguérou  
Directeur  
christine.moguerou@shan.fr  
Tel. 01 44 50 51 73

16, rue de la Banque  
75002 Paris



Ce document de marketing est destiné à être lu par un investisseur résidant dans un lieu. Et, les informations et données contenues dans ce document sont des résumés et ne remplacent pas les documents de base des fonds mentionnés dans ce document. Pour plus d'informations, veuillez consulter le site [www.pictetfunds.com](http://www.pictetfunds.com).

Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Pictet Funds (Europe) S.A. n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les fonds auxquels faisait référence le présent document étaient adaptés à chaque investisseur en particulier, et il ne saurait remplacer un jugement indépendant. Le traitement fiscal dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications. Avant de prendre une quelconque décision en matière d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de recourir aux conseils spécifiques d'un professionnel de la branche. La valeur et les revenus tirés des titres ou des instruments financiers mentionnés dans le présent document peuvent fluctuer à la hausse ou à la baisse, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi. Les facteurs de risque sont décrits dans le prospectus du fonds. Aussi n'est-il pas prévu de les reproduire ici dans leur intégralité. La performance passée ne saurait préjuger ou constituer une garantie des résultats futurs. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les frais prélevés lors de la souscription à des ou du rachat de parts. Ce matériel de marketing n'a pas pour objet de remplacer la documentation détaillée émise par le fonds ou les informations que les investisseurs doivent obtenir du ou des intermédiaires financiers en charge de leurs investissements dans le fonds mentionné dans ce document.