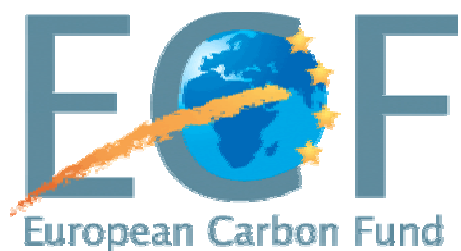




IXIS

Environnement & Infrastructures



Etat actuel des marchés CO2

Laurent Segalen, Responsable Fonds Carbone Européen

Deux marchés convergents

- Marché des quotas
 - Intra-européen
 - Entre entreprises
- Marché international des crédits Kyoto
 - Générés hors Europe
 - Crédits valables en Europe, au Japon et au Canada

Marché européen: cadre

- Profondeur: 40b€ (ou 2.2bt CO₂)
- 11 500 sites dans 25 pays EU
- Comptes “carbone” tenus sur des registres



Marché intra-européen: EU ETS

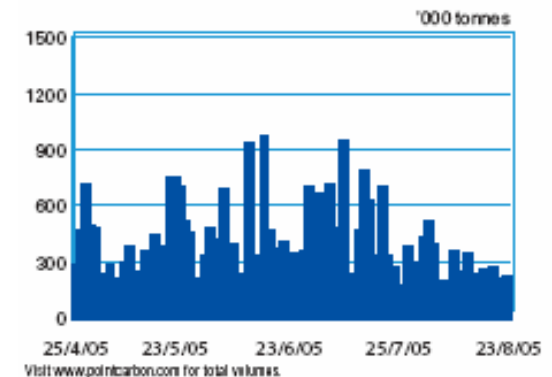
- 1^{er} semestre 2005
 - 90Mt transactions pour 1.4b€
- Liquidité en hausse
- Principalement comptant
- Marché court
 - Météo
 - Écart Charbon/Gaz
 - PNAQs
- Vendeurs ne peuvent ou ne veulent pas vendre

EUA 2005 historical prices



* Visit www.pointcarbon.com for methodology.

EUA 2005 historical volumes

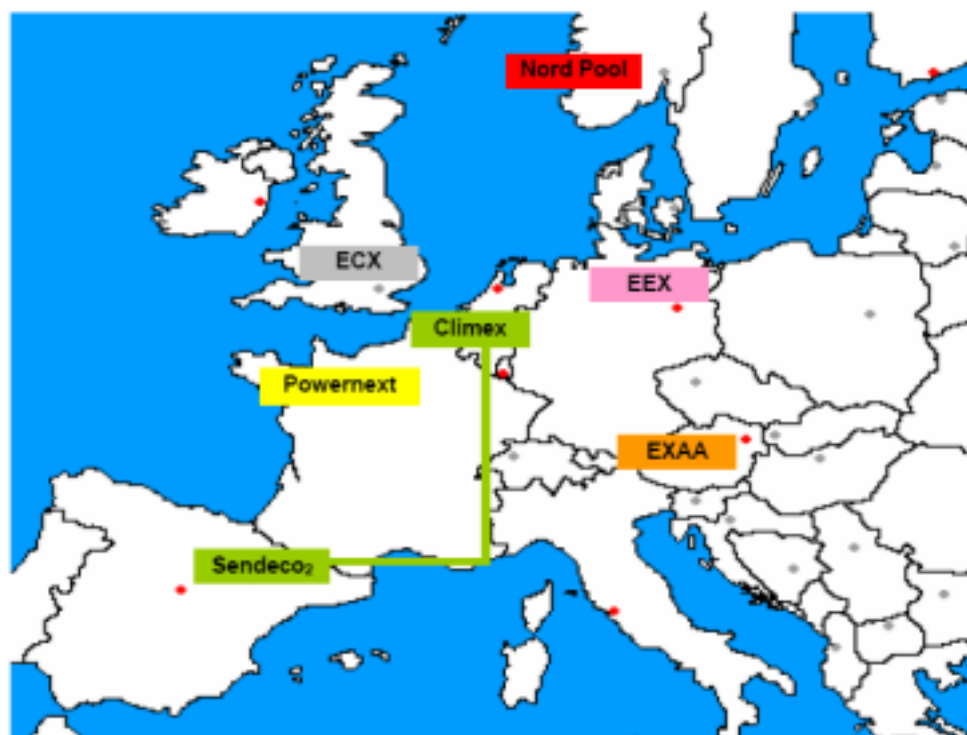


Visit www.pointcarbon.com for total volumes.

Organisation des marchés

- 60% des transactions de gré-à-gré
- 40% sur des Bourses, créées en 2005

Les différentes plateformes de marché du CO₂ en Europe



Pénurie à terme

- Peu de possibilités de réduction à horizon 5 ans
 - Pas de nouvelles tranches nucléaires en Europe
 - Demande croissante électricité
- Déficit estimé annuel
 - Horizon 2010
 - 60 à 120Mt CO₂/an
- Nécessité d'importer des crédits Kyoto
 - Compatibles Europe

Crédits MDP/MOC

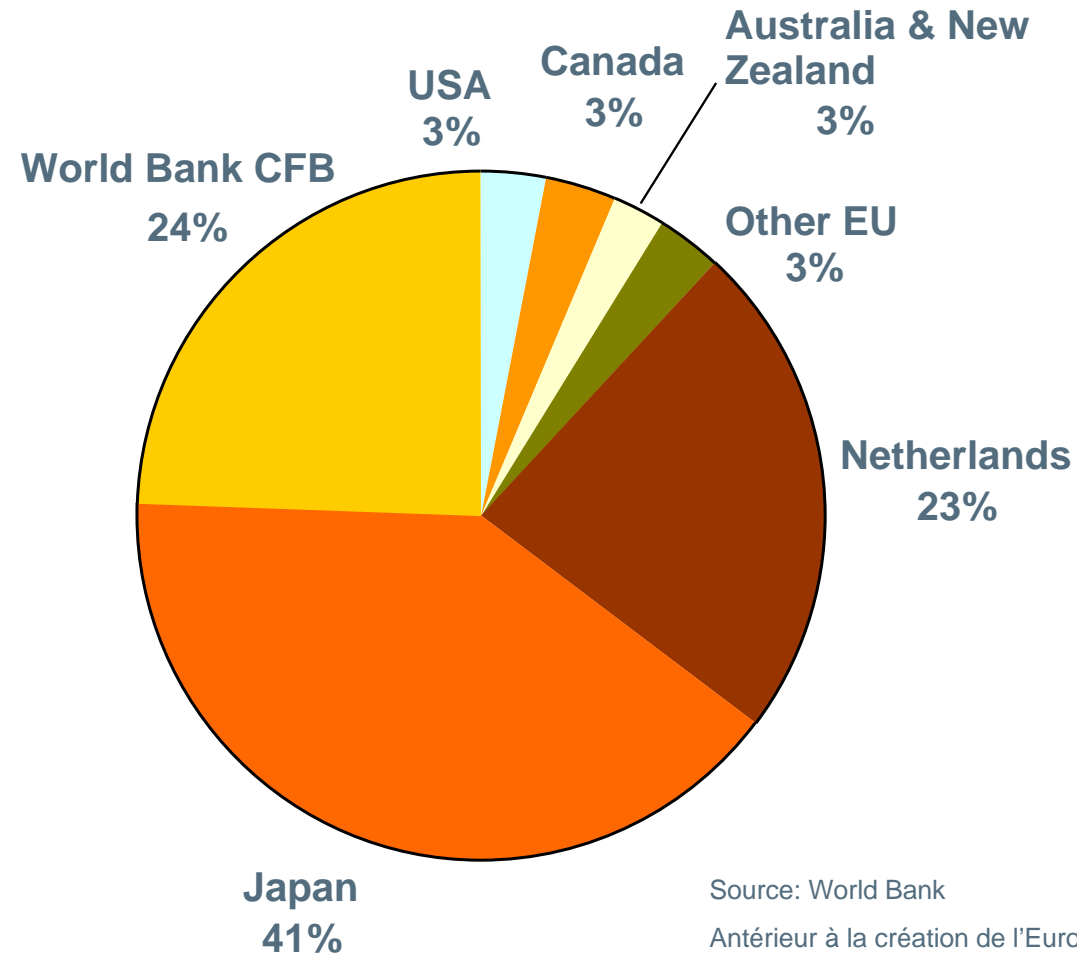
- Valides pour conformité
 - EU : pays
 - EU : entreprises, via Directive 2004/101/CE
 - Japon : pays & entreprises
 - Canada
 - US : Nescaum (MDP seulement)
- « Bankables »

Marchés MDP

- Multilatéral, via UNFCCC
- 8 ans millésimes (2005-12)
 - Avec restriction circulation en EU avant 2008
- Valeur transactions 1S 2005:
 - 40Mt pour 200M€
- Hausse récente des prix en ligne avec EU ETS
 - De 3\$ à 6-8€/t en douze mois
 - Toujours un important “discount” par rapport aux prix intra-européen.

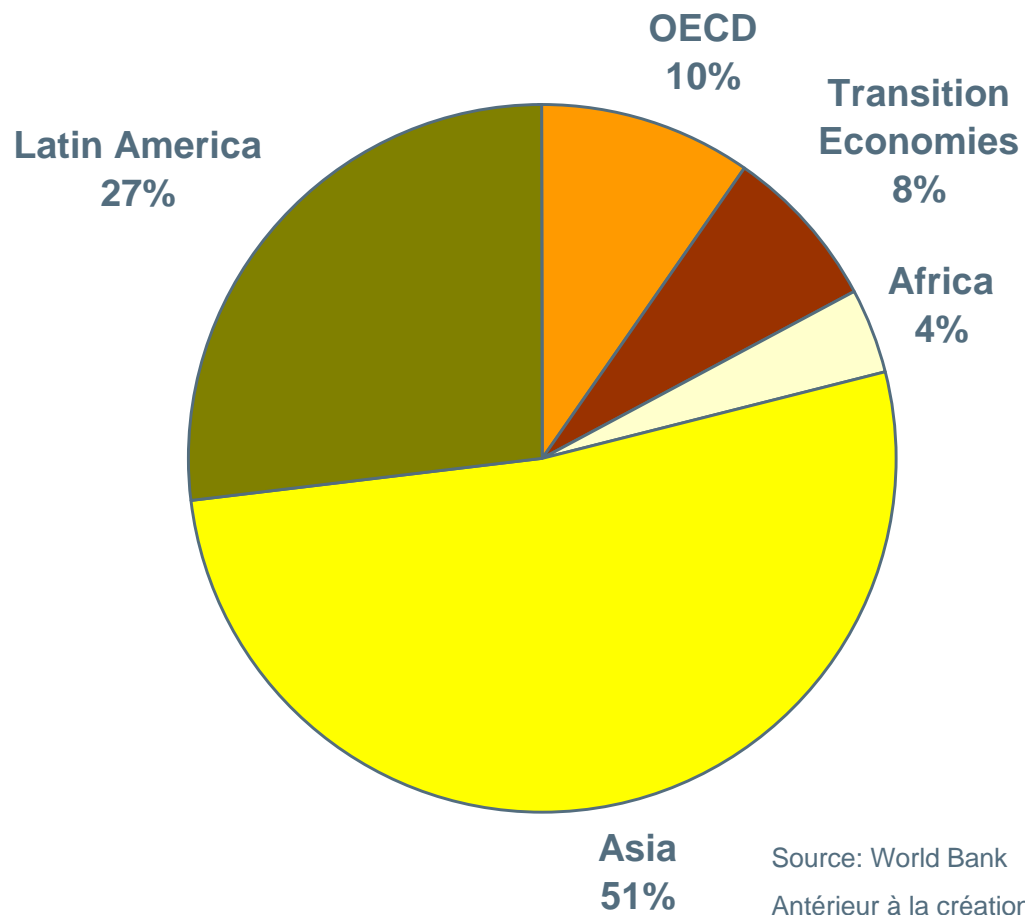
Qui achète MDP ? les Japonais

In percent of volume purchased since Jan.2003



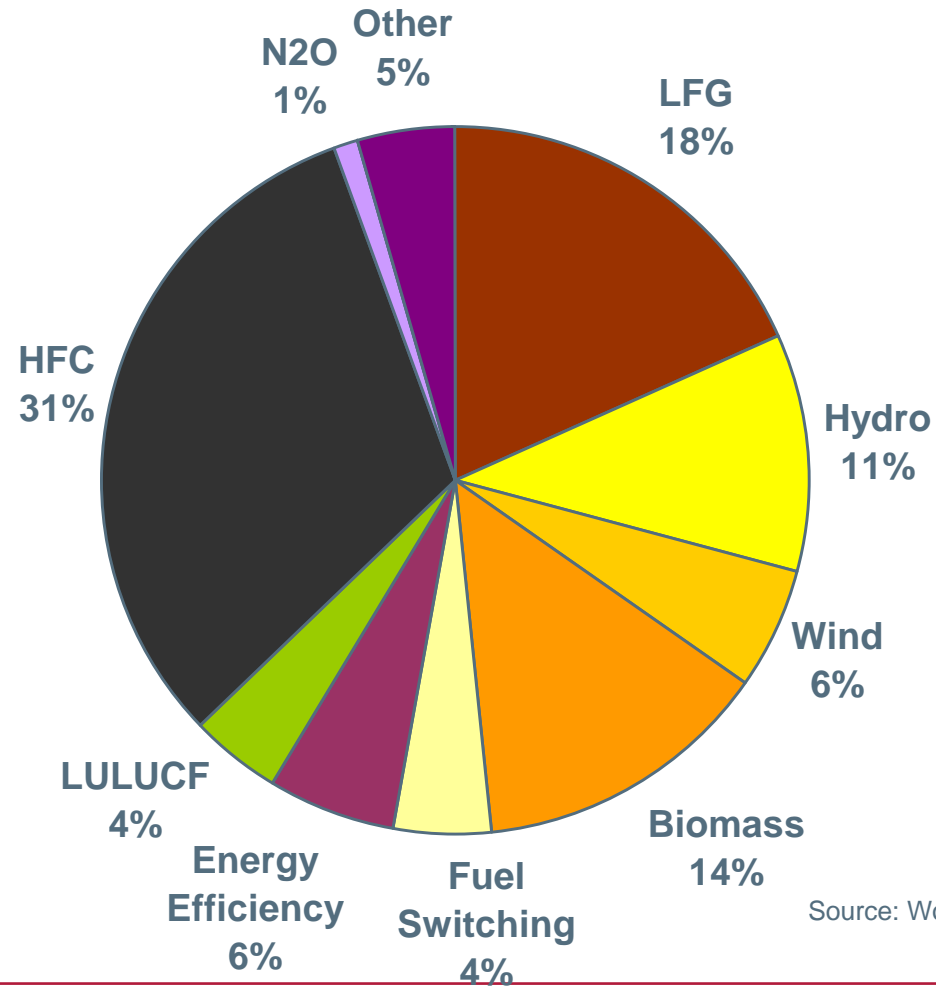
Qui vend MDP ?

In percent of volume sold from 2003 to May 2004



Technologies non CO2 : HFC, Biogaz

In percent of volume purchased from 2003 to May 2004



Source: World Bank



IXIS

Environnement & Infrastructures

Conclusion: ECF

Le premier des nouveaux fonds à thème d'investissement durable
Jan 2012



European Carbon Fund
€ 105 000 000

Le premier Fond Carbone privé

Co-promoteurs



Société de Gestion



IXIS

Environnement & Infrastructures

Investisseurs Financiers

*AGF, Grupo Caixa Geral de Depósitos, Citadel
Equity Fund, CNP Assurances, Dexia, Groupe
Caisse d'Épargne, Société Générale*

Structuration et placement par



IXIS

CORPORATE & INVESTMENT BANK

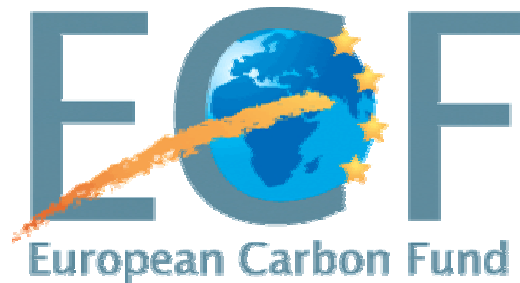
Profil d'European Carbon Fund

Véhicule	SICAV luxembourgeoise – loi 1991 ISIN: LU 0219840948
Taille	105M€
Durée	2005-2012
Classe d'actifs	Quotas et Crédit CO ₂ , ainsi que leurs dérivés
Investisseurs	Institutions financières françaises et européennes (actionnariat français à plus de 60%)
Gestionnaire	IXIS E&I, société de gestion agréée AMF



IXIS

Environnement & Infrastructures



Laurent Segalen : ls@europeancarbonfund.com

www.europeancarbonfund.com