

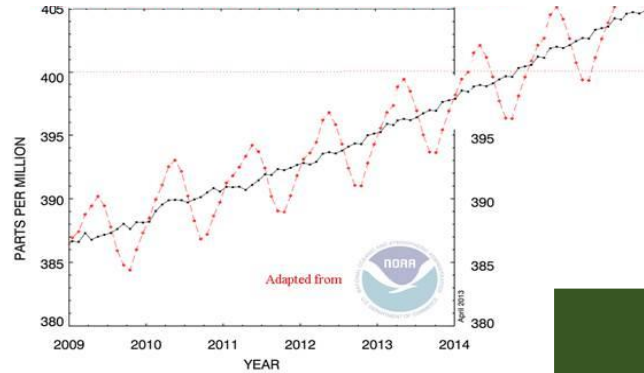


Das Zeitalter von Negativzinsen: Eine Einstiegsgelegenheit für institutionelle Investoren in erneuerbare Energien?

Dr. Tobias Reichmuth, CEO SUSI Partners AG
6. St. Galler Forum für Management Erneuerbarer Energien
22. Mai 2015

Klimawandel und Tiefzinsumfeld erfordern Alternativen

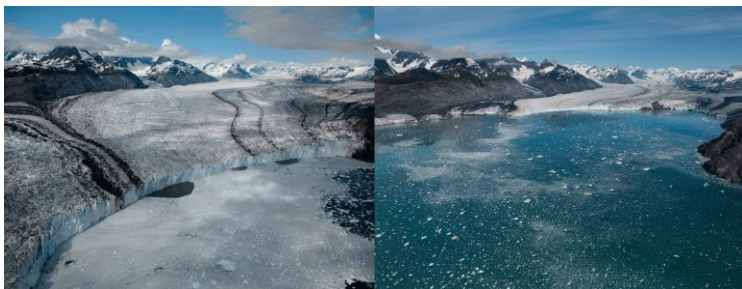
Durchschnittliche monatliche CO₂-Konzentration



German and Swiss Government Bonds



Leitzinsen Europa



Institutionelle Investoren suchen nach Anlagen, welche ihre notwendige Mindestverzinsung sicherstellen. Investitionen in Erneuerbare Energien bieten entsprechende Möglichkeiten.

Die Energiewende als Opportunität für institutionelle Investoren

SUSI Partners AG



Gründer:

Dr. Tobias Reichmuth,
Otto von Troschke

Verwaltungsrat:

Jürg Bucher (Präsident), Kai-Uwe Ricke, Moritz Leuenberger (ehem. Bundespräsident und Energieminister der Schweiz), Prof. Dr. Uwe Krüger, Stephanie Schoss, RA Björn Bajan

Erneuerbare Energie

SUSI Renewable Energy Fund I
EUR 180 Mio. in Solar- und Windparks
im Euro-Raum investiert; geschlossen

SUSI Renewable Energy Fund II
Solar- und Windkraftwerke in
Europa (EUR 300 Mio.); First Closing erfolgt

Energieeffizienz

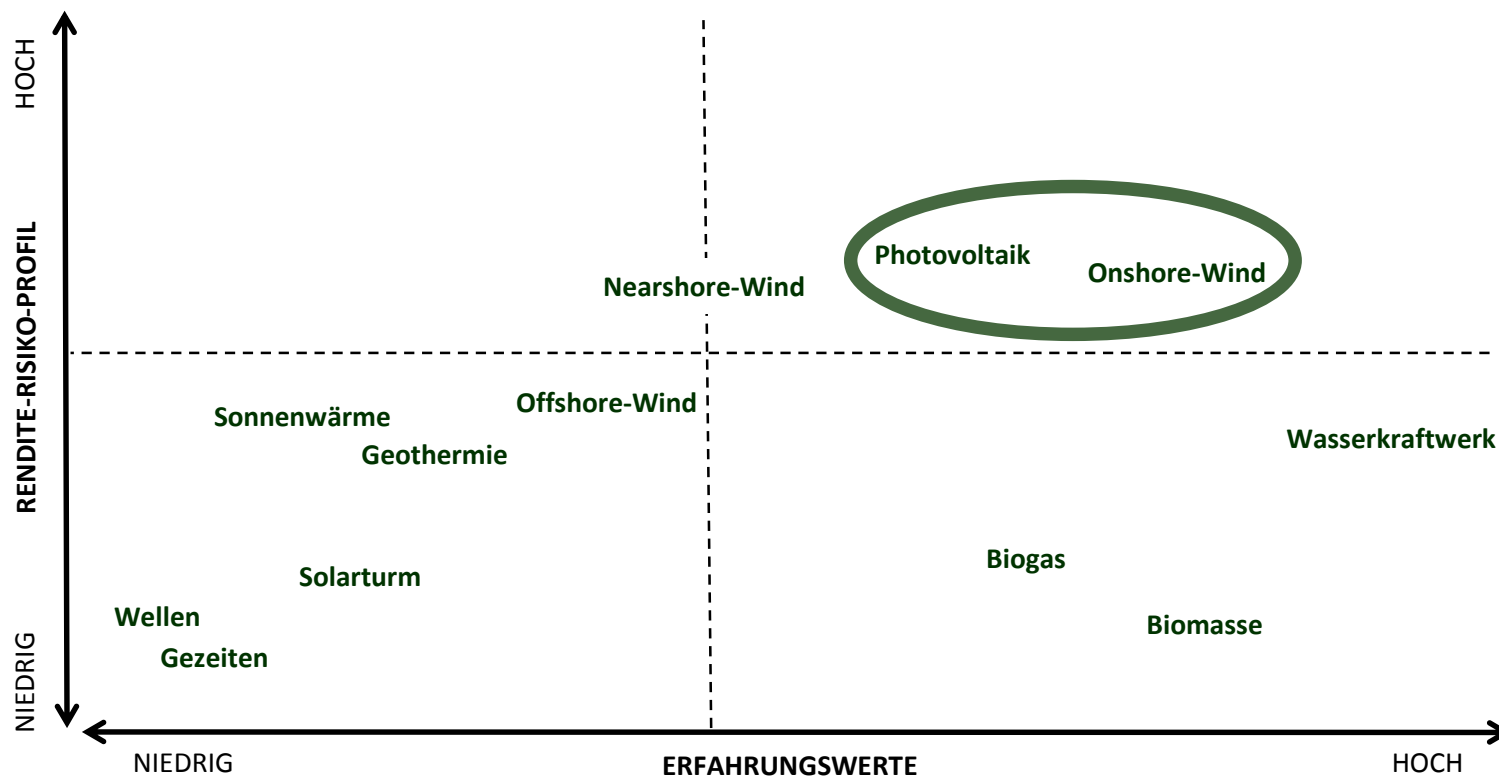
SUSI Energy Efficiency Fund
Finanzierung von Energie-
effizienzmassnahmen
mit einem Contracting- Modell
(EUR 300 Mio.);
in Investitionsphase

Energiespeicherung

Energiespeicherinvestitionen
ab Q3/2015 geplant

SUSI eröffnet institutionellen Investoren Zugang zu gering korrelierten Anlagen mit gleichmässigen Ausschüttungen und messbarer Nachhaltigkeit.

Photovoltaik und Wind mit attraktivem Rendite-Risiko-Profil



▶ Photovoltaik und Onshore-Wind bieten heute das für Investoren attraktivste Rendite-Risiko-Profil. Zudem gehören sie zu den bewährtesten Technologien und bieten zugleich verlässliche Erfahrungswerte.

Quelle: SUSI Analytics (2014)

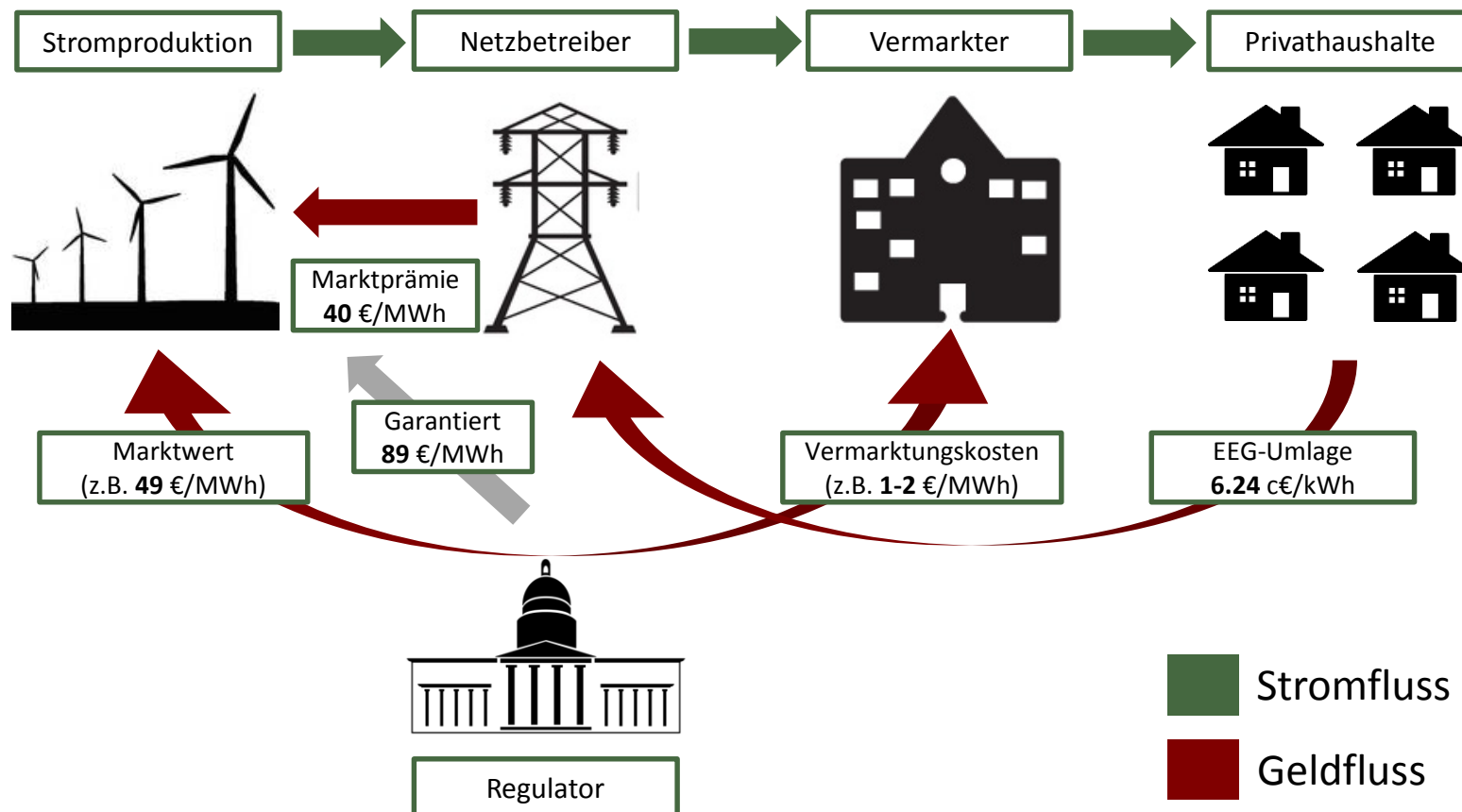
Drei Ertragsmodelle für Erneuerbare Energien

Einspeisevergütung	Abnahmeverträge (PPAs ¹)	Marktpreise
<ul style="list-style-type: none"> • Staatlich festgelegter Preis pro kWh; 12 bis 20 Jahre fixiert ➤ Vorteil: Sehr gute Planbarkeit ➤ Nachteil: Regulatorische Risiken, <i>aber:</i> Risiken nehmen durch geringere Fördertarife schnell ab 	<ul style="list-style-type: none"> • Der produzierte Strom wird direkt von einem EVU², einer Grünstrombörse oder Industriekunden zu einem Festpreis pro kWh abgenommen ➤ Vorteile: Sehr gute Planbarkeit, keine regulatorischen Risiken ➤ Nachteil: Vertragslaufzeiten unterschiedlich; Solvenz der Gegenpartei zu prüfen 	<ul style="list-style-type: none"> • Der produzierte Strom wird an der EEX (Strombörse) verkauft ➤ Vorteil: Upside-Potential bei geschickter Vermarktung ➤ Nachteil: Keine Planbarkeit

¹ Power Purchase Agreement

² Energieversorgungsunternehmen

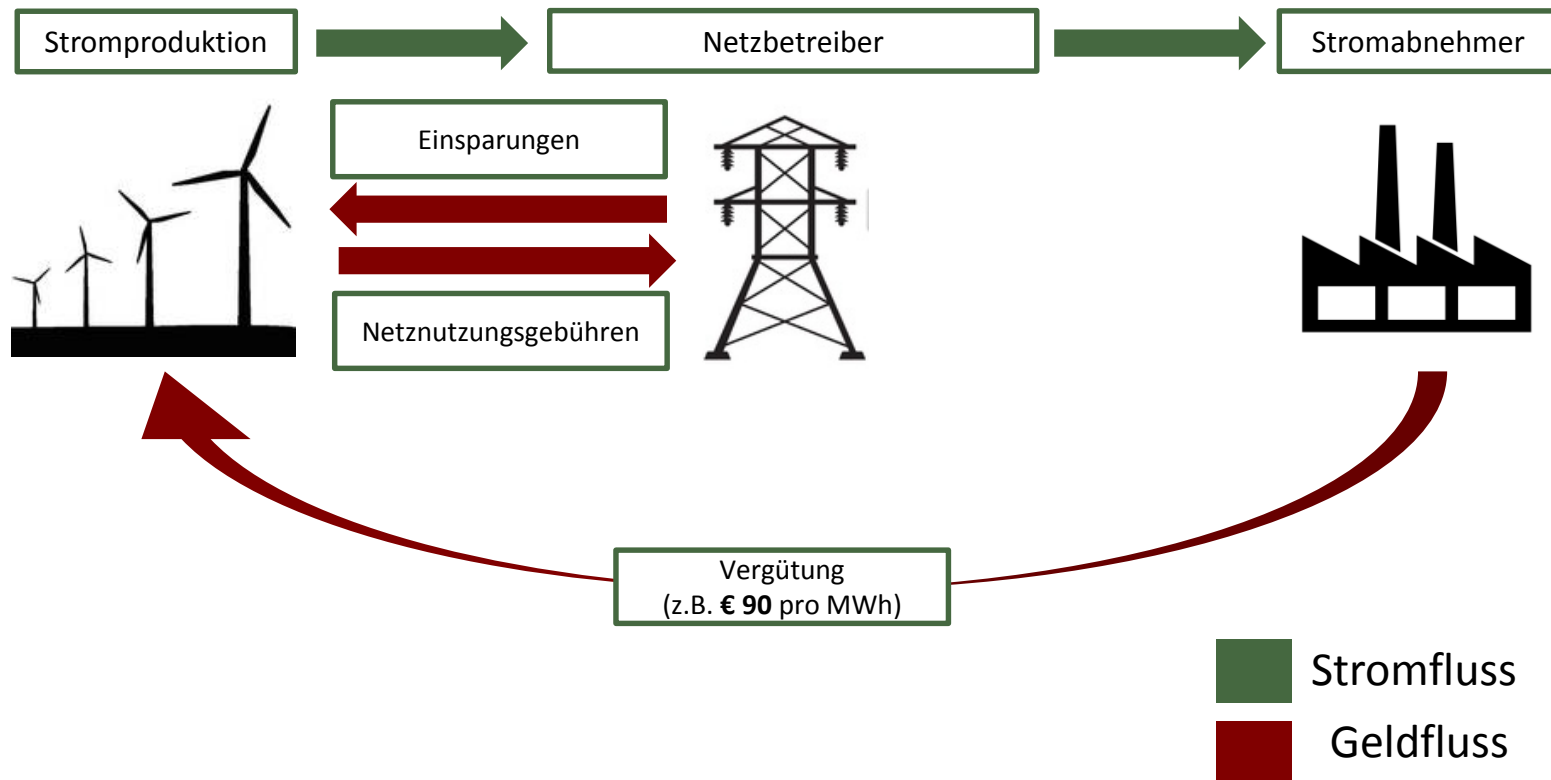
Einspeisevergütungsmodell mit Direktvermarktung



 Stromfluss
 Geldfluss

Die Einspeisevergütung pro MWh wird in eine Marktpremie und einen Marktwert aufgeteilt, die je nach aktuellem Strommarktpreis variieren können. Die Summe ergibt immer die vom Regulator garantierte Vergütung. Der Vermarkter ist eine vom Netzbetreiber unabhängige Gesellschaft.

Power Purchase Agreement (PPA); klassische Vermarktung



Die mit dem Stromabnehmer vereinbarte Vergütung pro MWh wird abzüglich den Netznutzungsgebühren ausbezahlt.

Beispiele für Power Purchase Agreements (PPAs)

IKEA Schweden und Irland, Wind-PPAs mit je 15 Jahren Festpreise



Google in Finnland, Abnahme von 134MW Windpower aus Schweden, 10 Jahre Festpreis



BMW in Leipzig, Festpreis bis Ende 2038

Sorégies (EUV Frankreich) mit PPA über 30 Jahre von 60MWp Solarpower



BMW in Oxford (UK); Festpreis bis Ende 2034

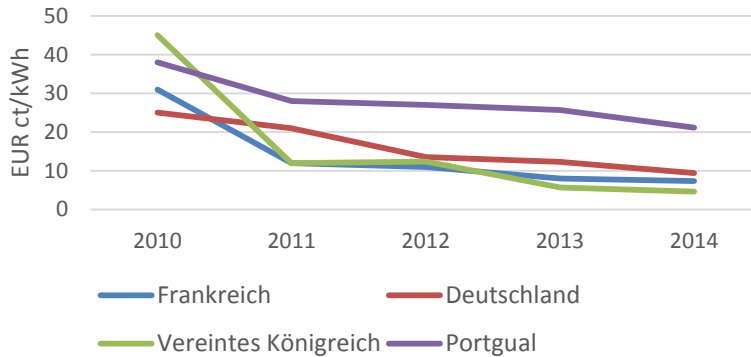


Über die nächsten 5 Jahre werden PPAs zunehmend als Investitionsmöglichkeiten interessant und Einspeisevergütungsprojekte sukzessive abnehmen.

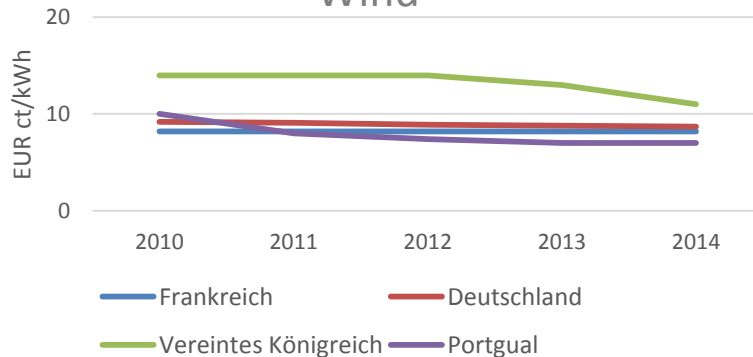
Preisentwicklung (I/II)

Einspeisetarife

PV

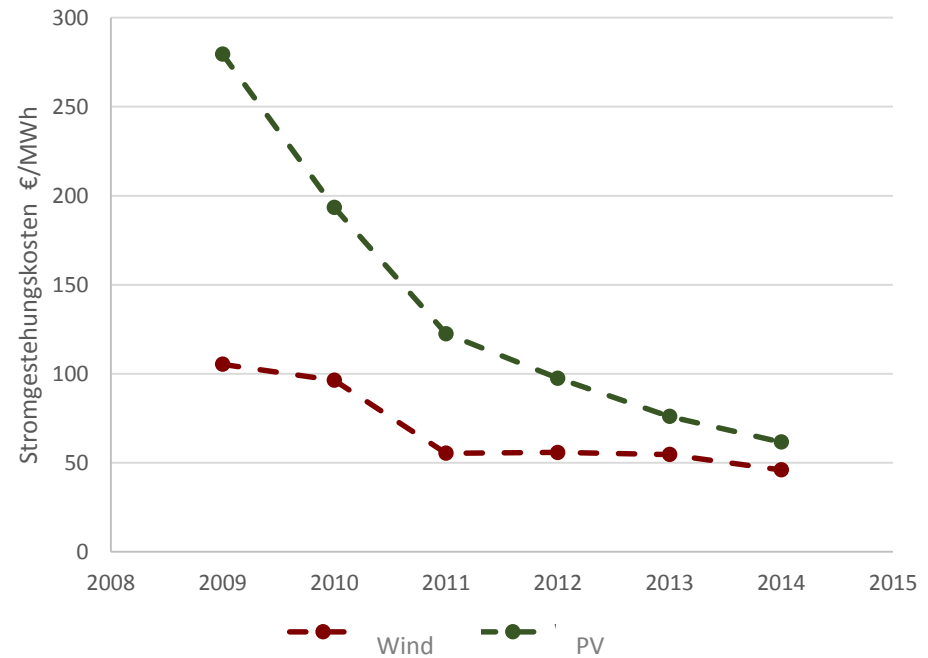


Wind



Stromgestehungskosten

PV und Wind



Sowohl Einspeisetarife als auch Stromgestehungskosten sind europaweit stark gesunken. Somit ist das regulatorische Risiko in Form von Einspeisetarifveränderungen stark reduziert.

Source: Bloomberg New Energy Finance (2014), Lazard (2014) und European Commission Report on Subsidies and Costs of EU Energy (2014), SUSI Analytics

Preisentwicklung (II/II)

	Projektname	Land	Einspeisetarif*	PPA Preis**	Energiespeicherpreis***	Systempreis****	Einzelhandelspreis*****
Projekt 1	ThirdStep France 2	FR	10.84 c€/kWh	9 c€/kWh	2 c€/kWh	11 c€/kWh	16.06 c€/kWh
Projekt 2	Corse II	FR	16.85 c€/kWh	9 c€/kWh	2 c€/kWh	11 c€/kWh	16.06 c€/kWh
Projekt 3	NE Portugal	PT	7.50 c€/kWh	8 c€/kWh	2 c€/kWh	10 c€/kWh	21.76 c€/kWh
Projekt 4	EC UK	UK	11.85 c€/kWh	10 c€/kWh	2 c€/kWh	12 c€/kWh	19.11 c€/kWh
Projekt 5	Rheinland/ Brandenburg	DE	9.73 c€/kWh	10 c€/kWh	2 c€/kWh	12 c€/kWh	29.90 c€/kWh
Projekt 7	Lyria	FR	8.25 c€/kWh	9 c€/kWh	2 c€/kWh	11 c€/kWh	16.06 c€/kWh

Option 1: Einspeisetarif

- Ein Preis pro kWh wird vom Staat über eine definierte Zeitdauer festgelegt
- **Trend:** Einspeisetarife sinken europaweit und werden zunehmend durch andere Fördersysteme wie z.B. Auktionen ersetzt
- **Konsequenz für Investoren:** Risikominimierung durch geringen Einfluss von regulatorischen Änderungen bezüglich Einspeisetarifen¹

Option 2: Power Purchase Agreements (PPA)

- Der produzierte Strom wird direkt von einem Energieversorgungsunternehmen, einer Grünstrombörse oder Industriekunden zu einem Festpreis pro kWh abgenommen
- **Trend:** Die Anzahl von direkten privatrechtlichen Stromabnahmeverträgen wird zunehmen und Einspeisetarife in den Hintergrund rücken
- **Konsequenz für Investoren:** Kein regulatorisches Risiko und Garantie von stabilen und vorhersehbaren Energiepreisen für eine definierte Zeitdauer¹

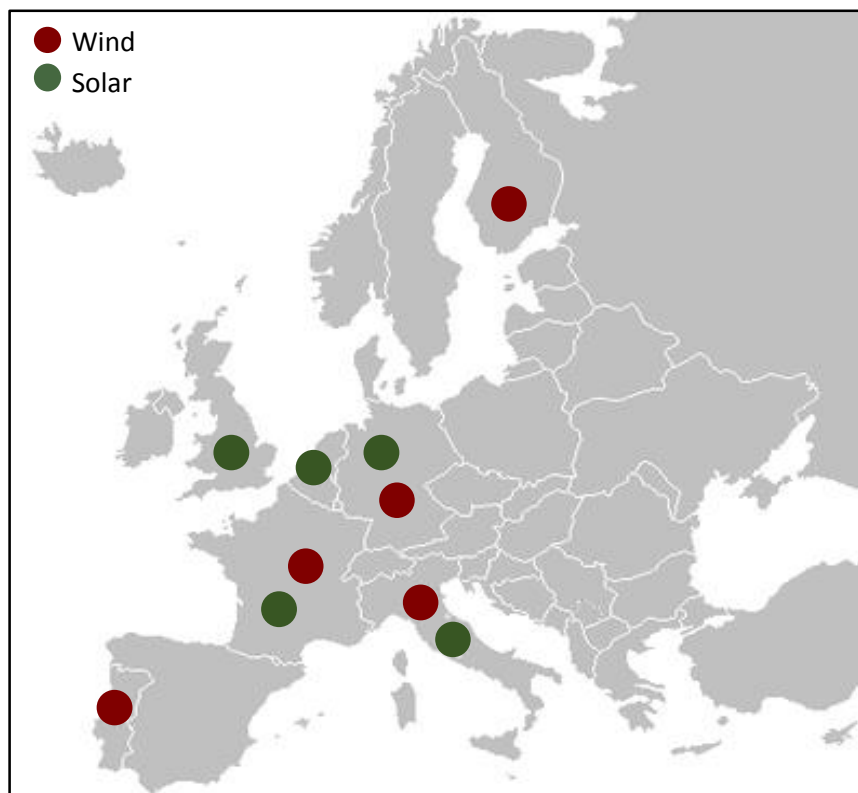
Option 3: Kombination von Erneuerbare Energien-Anlagen und Energiespeicher

- Integration und Kombination von Erneuerbare Energien-Anlagen mit PPA und Energiespeichermöglichkeiten ermöglicht eine unabhängige und vorhersehbare Energieversorgung
- **Trend:** Um die Energiewende sicherzustellen und den von Erneuerbaren Energien-Anlagen produzierten volatilen Strom auszugleichen, werden Energiespeicher zunehmend wichtiger. Preise für Batteriespeicher werden innerhalb der kommenden Jahre wahrscheinlich auf 2 c€/kWh sinken. Somit kann Grünstrom in Kombination mit Energiespeicher zu ca. 10-12 c€/kWh produziert werden.
- **Konsequenz für Investoren:** : Kein regulatorisches Risiko und unabhängige Stromproduktion¹

¹für das erste Jahr des Projekts zugesicherte Einspeisevergütung; Tarife können in Abhängigkeit vom Technologie etc. unterschiedlich ausfallen; ** geschätzte Werte von SUSI Analytics, *** basiert auf: <http://www.forbes.com/sites/jeffmcmahon/2015/05/01/did-tesla-just-kill-nuclear-power/>
**** Systempreis ist die Summe aus PPA- und Energiespeicherpreis, ***** basiert auf Seite 12: https://ec.europa.eu/energy/sites/ener/files/documents/quarterly_report_on_european_electricity_markets_2014_q4.pdf

¹ Für Risiken sehen Sie bitte die Investorenpräsentation und das Private Placement Memorandum des "SUSI Renewable Energy Fund II"

Netto-Rendite von 6-7% mit diversifiziertem Portfolio möglich



▶ Eine Investitionsstrategie wie z.B. im SUSI Renewable Energy Fund II ermöglicht ein geographisch hoch diversifiziertes Portfolio mit attraktivem Rendite/Risikoprofil. Bei gleichmässigen Ausschüttungen kann ein Netto-IRR von 6-7% erwirtschaftet werden.

Kontakt



Dr. Tobias Reichmuth
CEO

SUSI Partners AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich
Tel: +41 44 386 98 00
t.reichmuth@susi-partners.ch

Disclaimer

Diese Präsentation stellt keine Verkaufs- oder Investitionsofferte in irgendeiner Form dar. Die im Inhalt wiedergegebenen Informationen und Berechnungen können ergänzt oder aktualisiert werden oder haben beispielhaften Charakter. Diese Präsentation soll nicht als Basis für irgendeine Handlung dienen; Investitionen in den SUSI Renewable Energy Fund II erfolgen ausschliesslich auf der Basis des endgültigen Private Placement Memorandums und der relevanten rechtlichen Dokumente. Diese Präsentation fasst gewisse Inhalte des Private Placement Memorandums bezüglich dem SUSI Renewable Energy Fund II zusammen. Da diese Präsentation eine Zusammenfassung ist, werden gewisse wichtige Informationen des Private Placement Memorandums nicht aufgeführt. Dieses ist bei SUSI Partners AG erhältlich. Potentielle Investoren sollten das Private Placement Memorandum sorgfältig und vollständig lesen. Diese Präsentation ist vertraulich und darf weder als Ganzes noch in Teilen ohne Zustimmung der Sustainable Särl oder der SUSI Partners AG (Investment Advisor) publiziert, vervielfältigt, kopiert oder weitergeleitet werden.

Hinweise für Anleger in Deutschland: *Diese Präsentation ist ausschließlich für professionelle Anleger bestimmt. Es handelt sich bei dieser Präsentation um eine Werbemitteilung und nicht um eine Finanzanalyse im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Daher genügen die in dieser Werbemitteilung enthaltenen Informationen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen und es besteht kein gesetzliches Verbot des Handels vor Veröffentlichung der Werbemitteilung. Interessierten Anlegern wird empfohlen, vor einer Beteiligung die steuerlichen Folgen mit ihrem Steuerberater zu erörtern. Eine etwaige Anlageentscheidung sollte sich auf die Prüfung der gesamten relevanten rechtlichen Dokumente einschließlich der dort genannten Risiken zu dieser Anlage stützen. Ein Vertrieb an Privatanleger im Sinne des KAGB ist unzulässig.*

Bei dem SUSI Renewable Energy Fund II handelt es sich um einen Teilfonds des Umbrella-Fonds Sustainable Funds SCA SICAV-SIF. Der Fonds hat die Rechtsform einer luxemburgischen Investmentkommanditgesellschaft auf Aktien (société en commandite par actions) mit veränderlichem Kapital (société d'investissement à capital variable – SICAV), die als Spezialfonds (fonds d'investissement spécialisé - SIF) gemäß dem luxemburgischen Gesetz vom 13. Februar 2007 (das „SIF-Gesetz“) errichtet wurde. Soweit und solange der Investor die an dem SUSI Renewable Energy Fund II gehaltenen Aktien voll eingezahlt hat, ist er vorbehaltlich der Kapitalaufbringungs- und Kapitalerhaltungsvorschriften des anwendbaren Luxemburger Rechts nicht verpflichtet, an den SUSI Renewable Energy Fund II eine weitere Einlage, Einzahlung oder sonstige Leistung zu erbringen.

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

<i>Vertreter in der Schweiz:</i>	<i>Mont-Fort Funds AG, 63 Chemin Plan-Pra, CH-1936 Verbier</i>
<i>Zahlstelle in der Schweiz:</i>	<i>Banque Cantonale de Genève, 17 quai de l'Île, CH-1204 Genf</i>
<i>Gerichtsstand und Erfüllungsort:</i>	<i>In Bezug auf die in der Schweiz verteilten Anteile ist der Erfüllungsort und Gerichtsstand der eingetragene Geschäftssitz des Vertreters in der Schweiz.</i>

© Copyright 2015 Sustainable Särl. Alle Rechte vorbehalten