

MIRABAUD & L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Edouard Crestin-Billet, chef stratégiste
Odile Bevan, gérante actions globales
MIRABAUD Asset Management

Historique

Banquiers privés depuis 1819

7 associés indéfiniment
responsables

Indépendance & continuité

Tradition et innovation

Valeurs

Entrepreneurs

Acteur spécialisé

Talents locaux & compétence
globale

Solutions sur mesure

Philosophie d'investissement

Axé sur la performance

Gestion active de conviction

Analyse fondamentale

Gestion intégrée des risques

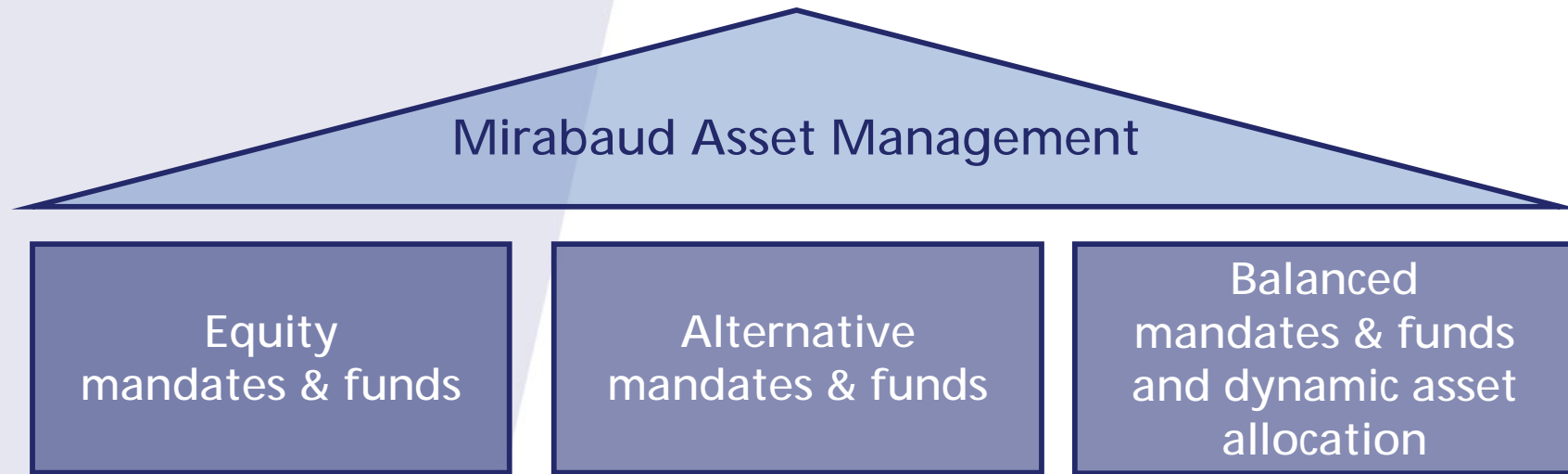
Quelques chiffres

600 employés

25 milliards d'actifs sous gestion

160.7% de couverture des fonds
propres

12.8% ratio de solvabilité



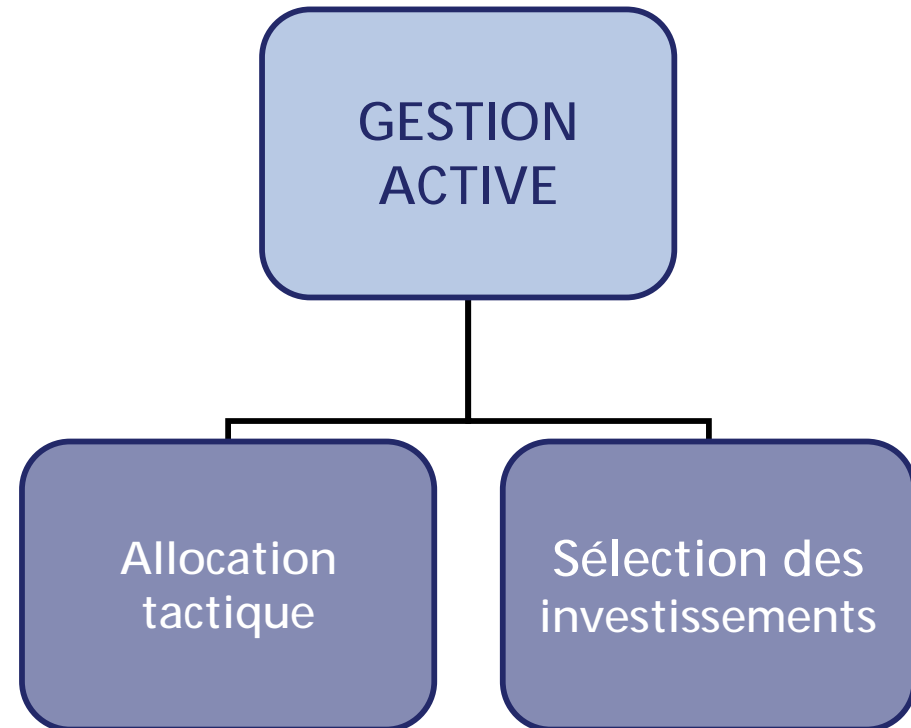
L'Asset Management en quelques mots

- 7 pays et 9 villes dont 80 collaborateurs
- 10 milliards sous gestion
 - 5 milliards dans les fonds traditionnels
 - 5 milliards dans les fonds alternatifs
- Plus de 35 Fonds

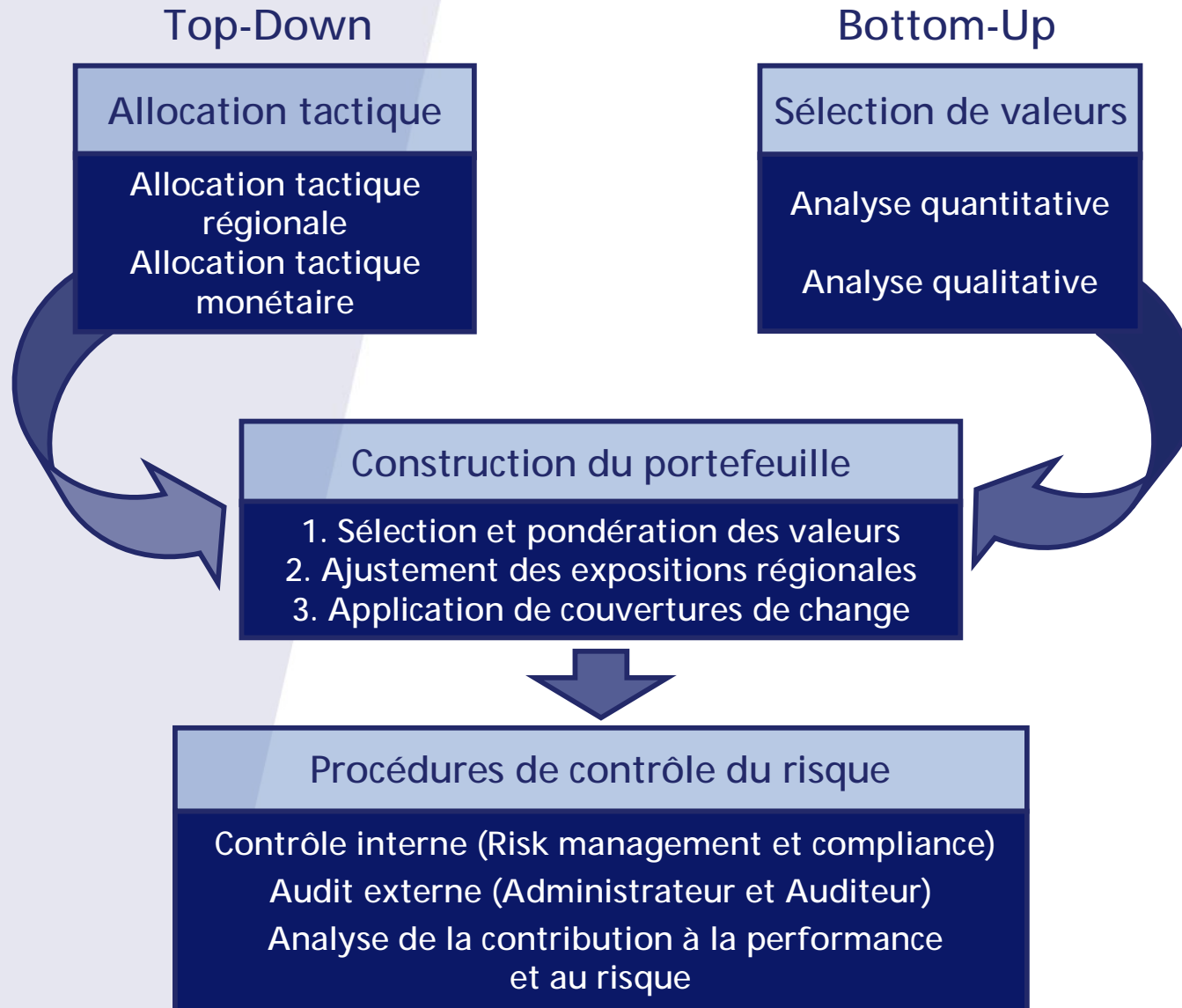
Expertises & products in Bonds funds (Atoll, Fixed Income and Short Term)

Environnement et stratégie

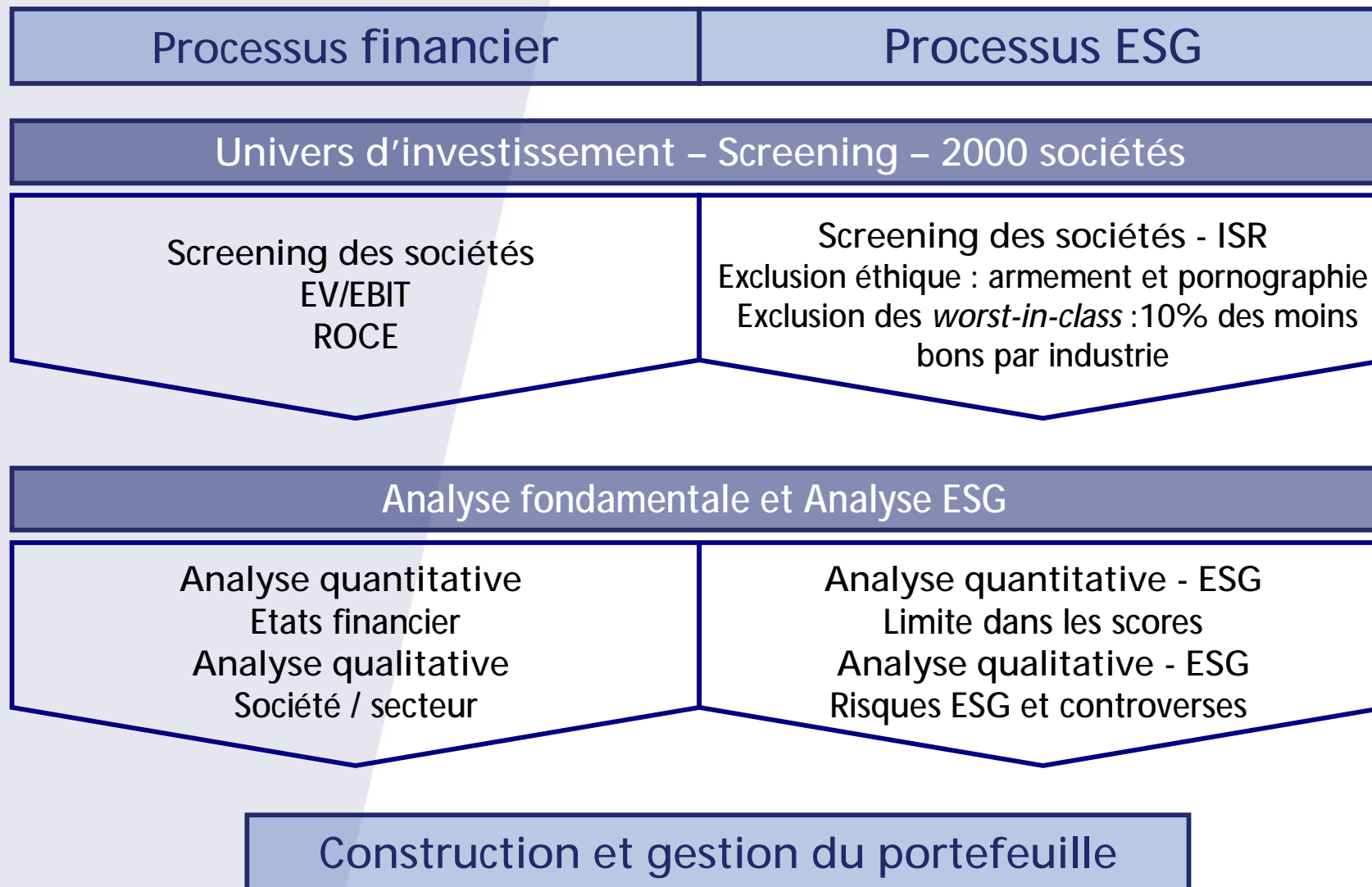
- Déséquilibres économiques et financiers
- Mouvements extrêmes des marchés
 - Ne suivent pas une distribution normale
 - Corrélation instable
- Inefficiences des marchés à gestion active
- Une gestion optimale repose sur la recherche fondamentale des sources de rendements et de risques sous-jacents aux actifs
 - Bottom up: sélection des titres
 - Top down: allocation géographique, sectorielle et monétaire



Les facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance prennent un poids de plus en plus grand dans les sources de rendements et de risques et doivent être intégrés de façon plus systématique



SELECTION DE VALEUR : PROCESSUS D'INTEGRATION ESG



ANALYSE QUALITATIVE



Château

Activité solide et pérenne

Bilan solide

Management éclairé

Respect des parties prenantes et RSE

+



Douve

Avantage compétitif durable

Economies d'échelle

Marque, brevet

Clientèle captive

Critères ESG

+



Mine d'or

Génération de cash et de profits pérennes et récurrents

Marges élevées

Cash flows conséquents

ANALYSE QUANTITATIVE – QUEST DIAGNOSTICS

Company Name: Quest Diagnostics		Current year end: 31.12.11		Share price (Local currency): 57.6														
Sector: Healthcare Services		Broker forecasts as of 20.04.2011		Price Performance (MTD%): -0.6%														
Reporting Currency USD		Last review date: 20.04.11		Price Performance (YTD%): 3.9%														
Reuters: DGX		Last reviewed by: 00.01.00																
Bloomberg: DGX US																		
Key Valuation Multiples		Street	Broker	Street	Broker	Key Financial Indicators						Street	Broker	Street	Broker			
		12.09	12.10	12.11	12.11	12.12	12.12			12.06	12.07	12.08	12.09	12.10	12.11	12.11	12.12	12.12
EV/Sales		1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	Revenues	6269	6705	7249	7455	7369	7545	7616	7793	7867	
EV/EBITDA		7.9	8.1	7.9	8.0	7.4	7.5	Growth	7%	8%	3%	-1%	2%	3%	3%	3%	3%	
EV/EBIT		9.4	9.7	9.5	9.6	8.8	8.9	EBITDA	1324	1329	1478	1597	1551	1584	1575	1689	1676	
PER		14.7	14.1	13.2	13.2	11.9	11.9	Depreciation	185	210	227	220	215					
PEG		3.2	2.3	1.2	1.2			Amortization	11	26	37	37	39					
Net Cash / share								EBIT	1128	1091	1213	1336	1266	1316	1309	1423	1404	
PER ex cash								Margin	18%	16%	17%	18%	18%	17%	17%	18%	18%	
Dividend yield (net)		0.7%	0.7%	0.7%	0.9%	0.8%	1.0%	Growth	-3%	-3%	11%	10%	-3%	2%	1%	8%	7%	
Price/book		2.3	2.2		n/a			PBT	1033	939	1051	1228	1184					
4 yr rolling EV/Sales				1.7				Exceptionals	-39	-214	-51	-1	-2					
4 yr rolling EV/FRIT				9.4				Tax rate	39%	41%	40%	41%	39%					
4 yr rolling PER				13.5				Net Profit	676	554	631	778	719	697	694	751	754	
Fundamental valuation indicators								Net Margin	10%	8%	9%	10%	10%	9%	9%	10%	10%	
Share price (Rep. Currency)	57.6							Capex	193	219	213	167	205	225		234		
No of shares (Street)	157							% of sales	3%	3%	3%	2%	3%	3%		3%		
No of shares (Broker)	160							Capex / Depreciation	1.0	1.0	0.9	0.8	1.0					
Mkt Cap Adjustments (bn)	0							Working capital	637	772	744	711	709					
Market Cap (bn)	9.0							% sales	10%	12%	10%	10%	10%					
								Fixed assets (net)	752	912	880	826	834					
								Goodwill	3391	5220	5055	5084	5102					
								EPS exc. Extra. Items	3.18	2.87	3.25	3.92	4.09	4.34	4.35	4.83	4.85	
								Growth		-10%	13%	21%	5%	6%	6%	11%	11%	
								EPS inc. Extra. Items	2.99	1.76	2.99	3.91	4.08	4.34	4.34	4.83	4.83	
								Growth		-41%	70%	31%	4%	6%	11%	11%	11%	
								Dividend per share	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.42	0.53	0.44	0.59	
								Div. cover (x)	7.9	7.2	8.1	9.8	10.2	10.4	8.2	11.0	8.2	
								Int. cover (x)	11.9	7.2	7.5	12.2	11.7	n/a	n/a	n/a	n/a	
								Shareholders equity	3019	3324	3605	3990	4033	-	-	-	-	
								Minority interest	-	-	20	22	21	-	-	-	-	
								Net debt	1406	3373	2629	2573	2541	3495	-	3218	-	
								Capital employed	4426	6697	6454	6585	6595	3495	-	3218	-	
								Gearing	47%	101%	78%	64%	63%					
								ROCE	25%	16%	19%	26%	21%	16%	10%	19%	#N/A	
								ROE	22%	17%	18%	19%	18%					
								ROE (net profit/equity)	21%	17%	18%	18%	18%					
								EBIT/ROACE	26%	20%	19%	21%	20%					

Attractive relative valuation

Stable recurring profitability

Ability to pay debt

Consistent ROE

Intégration ESG

Company	Industry Sector	Industry Group	Country	Global score	Peers Min	Peers Max	Peers average	% Diff. with average	Reporting	Busin. Ethic	Labour	Environment	Human Right	Governance
Quest Diagnostics	Healthcare	Pharma	United States	58	51	68	60	3	30	79	61	38	78	82

Leader américain dans le domaine de l'analyse médicale et des tests de diagnostic du cancer

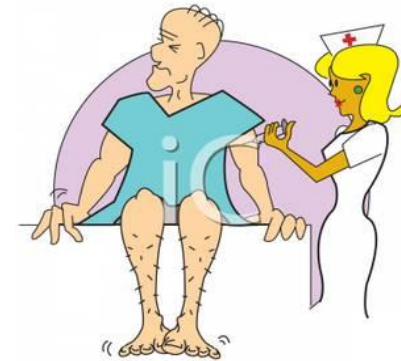


Leviers de croissance:

- Enjeu démographique: La population croissante et vieillissante augmente la demande pour les essais cliniques
- Enjeu réglementaire: pressions croissantes sur les prix liée aux reformes médicales, défavorables pour les petits laboratoires indépendants

Barrières à l'entrée: les économies d'échelle

- Taille: le plus vaste réseau de laboratoires d'analyses médicales aux États-Unis avec une part de marché de 15%
- Réseau: offre nationale pour un service de diagnostic
- Tarifs: fournisseur au prix le plus bas à une plus grande capacité à remporter des contrats



Valorisation attrayante

Aspects ESG

Business Ethics:

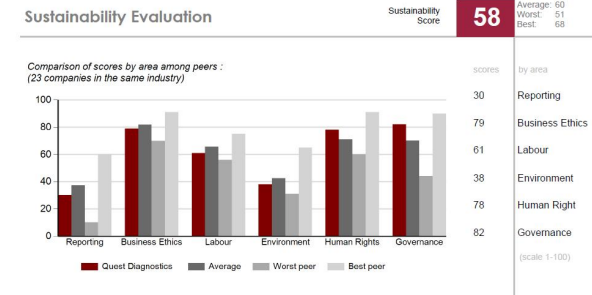
- Code d'éthique: le code adresse les aspects de corruption, non-discrimination et les conflits intérêt. Supervisé par le Conseil Administration
- Processus qualité: certification partielle ISO 9001

Environnement:

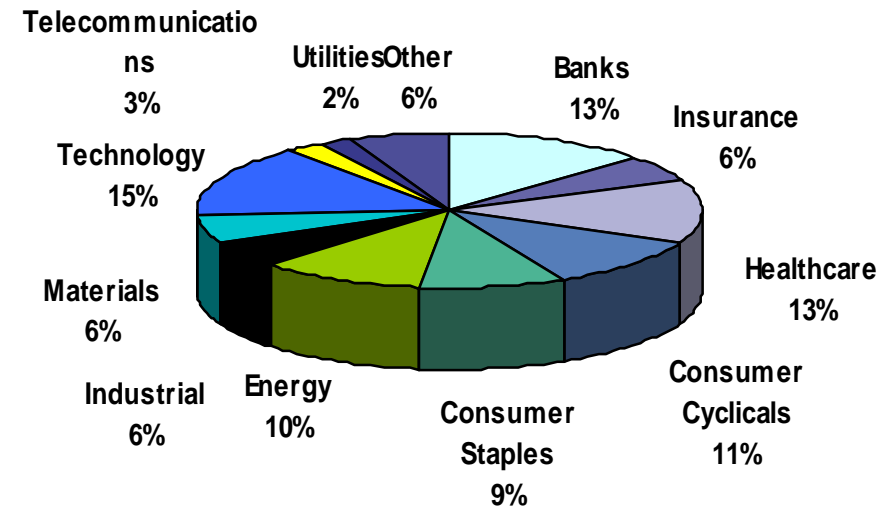
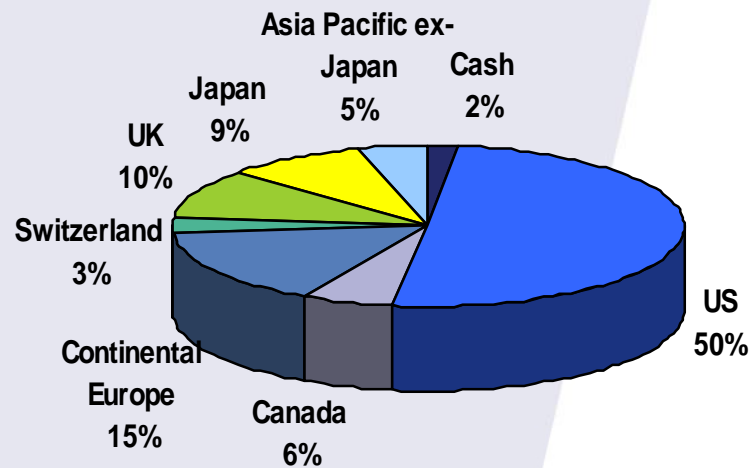
- Impact modéré
- Publication d'indicateurs CO²/ GHG sites production
- Absence d'une approche formelle et systématique des enjeux environnementaux

Gouvernance:

- Majorité administrateurs indépendants (89%)
- Comités audit et rémunération (100% indépendants)
- Cumul Chairman/ CEO

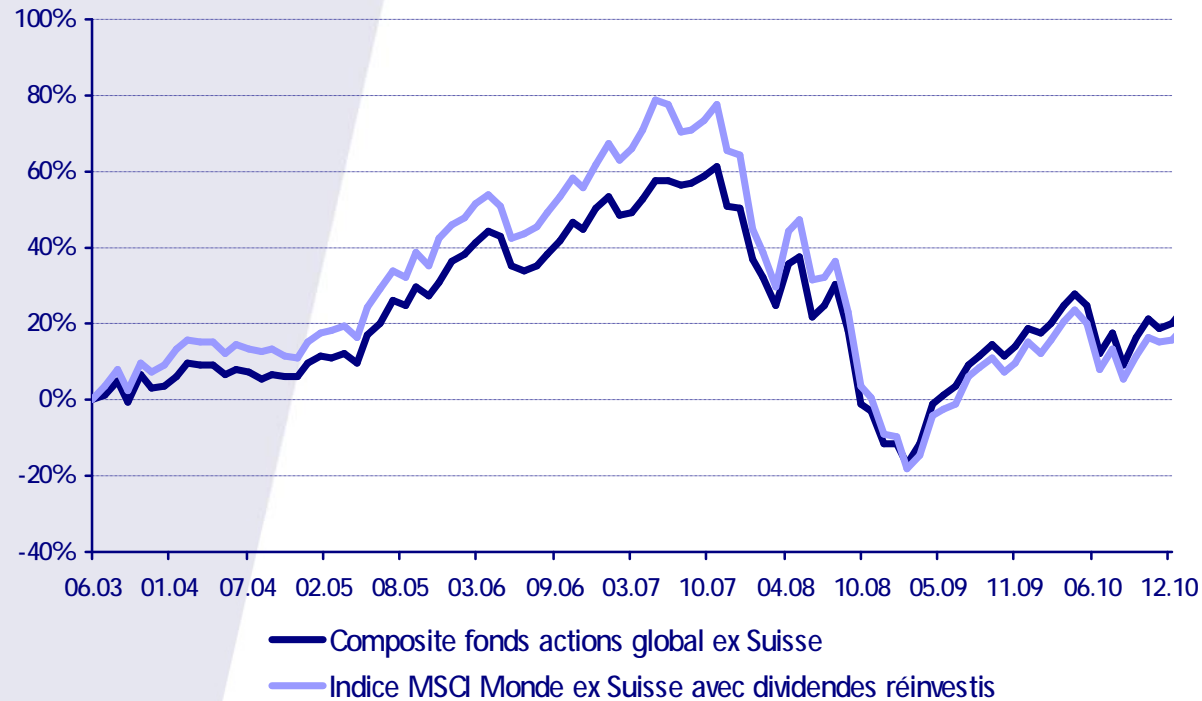


CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE

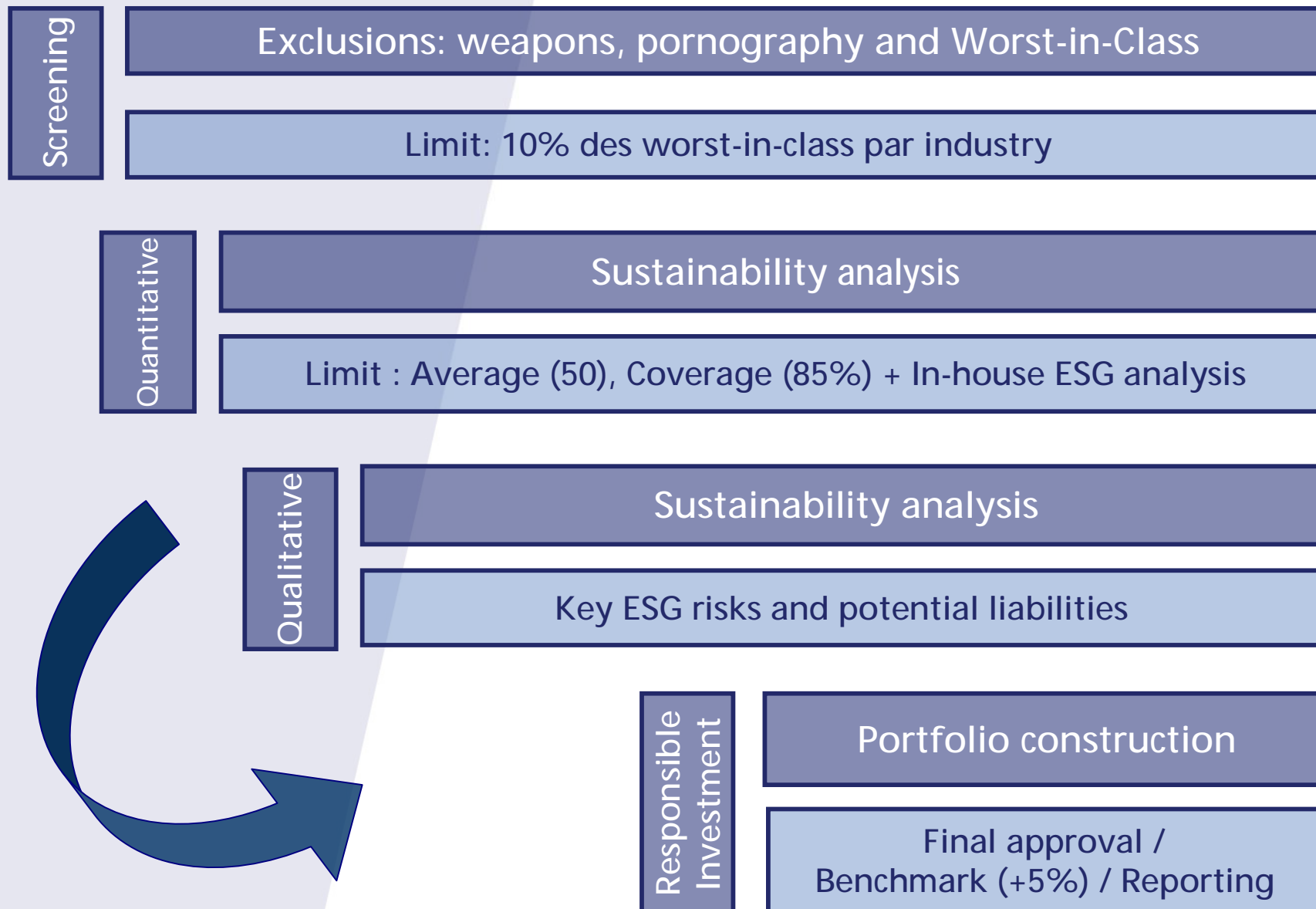


- Composition de 60 à 80 titres
- Diversification à l'ensemble des secteurs et des zones géographiques
- Horizon d'investissement en moyenne 2 ans

PERFORMANCE DU FONDS GLOBAL EX SUISSE



Performances			
	Composite	Benchmark	Relative
Last month	0.43%	-1.22%	1.65%
T1 2011	3.45%	2.98%	0.47%
2011	3.90%	1.72%	2.18%
Performance depuis le début	24.85%	17.74%	7.10%
Performance annualisée	2.87%	2.11%	0.77%



Noms	Mirabaud CHF Global ex Suisse (Capacity)	Mirabaud Global Equity
Description	Fonds de droit suisse réservé aux institutions suisses de la prévoyance professionnelle	Fonds luxembourgeois SICAV partie I
ISIN	CH0026099652 (CHF)	LU0551957227 (CHF) LU0551957060 (USD) LU0551957144 (EUR)
Indice de référence	MSCI World ex Switzerland, net div.	MSCI Word DM (marchés développés)
Monnaie de référence	CHF	USD
Classes	CHF	USD, EUR, CHF, GBP
Cotisation	hebdomadaire	hebdomadaire
Catégories	« I » : distribution ou capitalisation	« A » : part de capitalisation « I », « Z » : parts de capitalisation réservée aux investisseurs institutionnels
Commission de gestion	0.75 %	parts « A » : 1.50%, parts « I » : 0.75%

L'intégration ESG : une évolution sans révolution

Mirabaud et les PRI

- Etablissements de principes / Charte Mirabaud
- Adaptation au sein de la structure (RH, environnement/ écologie de bureau, achats, philanthropie, etc.)
- Droit de vote : sélection d'un partenaire

Poursuite de l'intégration à d'autres produits

- Actions
- Sélections des fonds traditionnels / alternatifs
- Mandats balancés