

Fondation suisse d'investissement pour un développement durable



Rapport annuel 2001

**“En tant qu’investisseurs,
nous construisons
le monde de demain”**

ethos.

Table des matières

	Page
A. Rapport de gestion	
1. Message	7
2. L'exercice 2001 en bref	8
2.1. Principaux développements	8
2.2. Organes de la Fondation	8
2.3. Comptes de la Direction de la Fondation	9
2.4. Comptes d' ethos services SA	10
2.5. Comptes consolidés	10
3. Les segments sous gestion	11
3.1. Fortune sous gestion	11
3.2. Segments en actions	11
3.3. Segments en obligations	20
3.4. Exercice des droits de vote	24
4. Rapport de l'Audit interne	27
5. Rapport du Conseil Consultatif	28
6. Organisation	29
6.1. Fondation d'investissement ethos.	29
6.2. ethos services SA	30
B. Comptes	
7. Comptes des segments sous gestion	33
7.1. Actions suisses	33
7.2. Actions Europe, ex Suisse	37
7.3. Actions Amérique du Nord	43
7.4. Actions Monde, ex Suisse	49
7.5. Obligations suisses	55
7.6. Obligations internationales	59
7.7. Annexe aux comptes des segments sous gestion	64
8. Comptes de la Direction de la Fondation	65
9. Comptes d' ethos services SA	67
10. Comptes consolidés	68
11. Rapport de l'Organe de révision	70
11.1. Comptes d' ethos. Fondation suisse d'investissement pour un développement durable	70
11.2. Comptes d' ethos services SA	71
11.3. Comptes consolidés de la Direction	71

A. Rapport de gestion

1. Message

Notre Fondation a pour objectif de fournir à ses membres une gestion de fortune intégrée, fondée sur le concept de développement durable. Cette approche implique non seulement de favoriser les investissements dans les sociétés qui contribuent particulièrement bien au développement durable, mais également d'exercer les droits de vote d'actionnaires et d'engager un dialogue constructif avec les entreprises afin de les sensibiliser davantage aux exigences du développement durable.

A ce jour, **ethos.** est l'un des premiers investisseurs institutionnels en Europe continentale à adopter une telle gestion intégrée. L'indépendance de la Fondation lui permet en effet de défendre sans conflit d'intérêt le point de vue d'un actionnaire actif à long terme.

Au cours de l'exercice 2001, un effort particulier a été porté à la sensibilisation des différents acteurs du marché boursier suisse aux principes fondamentaux du gouvernement d'entreprise. A cet effet, **ethos.** a publié des lignes directrices de vote qui se fondent à la fois sur les principaux codes de bonnes pratiques en matière de gouvernement d'entreprise et sur la Charte de la Fondation, laquelle repose sur la notion de développement durable.

Cela conduit à défendre systématiquement les principes fondamentaux d'un bon gouvernement d'entreprise, tels que l'égalité de traitement entre actionnaires et l'indépendance des conseils d'administration. Dans ce cadre, **ethos.** a déposé une résolution d'actionnaires à l'assemblée générale d'une société suisse demandant que son conseil d'administration prenne les mesures adéquates pour assurer son indépendance.

Parallèlement, en compagnie de sept investisseurs institutionnels anglais et hollandais représentant ensemble CHF 1'000 milliards, notre Fondation a participé à une campagne visant à rendre attentives les sociétés présentes au Myanmar (ex Birmanie) aux multiples risques économiques et politiques auxquels elles doivent faire face. Cet engagement collectif souligne l'influence croissante des investisseurs socialement responsables sur le management des entreprises. Des actions "d'engagement" de ce type seront dorénavant menées régulièrement.

Notre Fondation reste persuadée qu'à long terme, une sensibilisation accrue des entreprises à leur responsabilité sociale et environnementale contribuera à augmenter leur valeur, ceci à la fois dans l'intérêt de leurs actionnaires, que de celui de leurs autres parties prenantes, telles que les collaborateurs, les clients, les fournisseurs ou la société civile dans son ensemble.



Jacques-André Schneider
Président



Dominique Biedermann
Directeur

2. L'exercice 2001 en bref

2.1. Principaux développements

L'exercice 2001 a été marqué par des marchés boursiers ayant subi d'importantes corrections. Cela a eu des conséquences significatives sur notre Fondation dont les montants sous gestion, donc également les commissions de gestion, ont fortement baissé. Les comptes détaillés des différents segments gérés en actions et en obligations, ainsi que de la Direction d'**ethos.** et d'**ethos services SA** sont présentés plus avant dans ce rapport.

La publication en mars 2001 d'un document de 50 pages présentant les lignes directrices de vote d'**ethos.**, associée à un exercice systématique des droits de vote dans près de 150 sociétés suisses et étrangères, a conduit la Fondation à devenir l'un des investisseurs institutionnels les plus actifs en Europe continentale.

Tout au long de l'année, un effort particulier a également été porté au dialogue avec les entreprises en portefeuille, notamment en ce qui concerne leurs relations avec leurs différents stakeholders. Cela conduit non seulement à mieux connaître la stratégie des sociétés dans ce domaine, mais également à les sensibiliser à cette dimension de leurs activités et à les inciter à renforcer leur engagement d'entreprise socialement responsable.

Afin de faciliter la communication des informations non financières dont dispose **ethos.** sur les entreprises et d'encourager le dialogue dans ce domaine, le site internet www.ethosfund.ch a encore été développé. Depuis 2001, le site permet ainsi d'accéder gratuitement aux profils environnementaux et sociaux des sociétés en portefeuille, ainsi qu'aux positions de vote adoptées par **ethos.** lors des assemblées générales d'actionnaires, ceci 48 heures avant les assemblées.

2.2. Organes de la Fondation

2.2.1. Assemblée générale

L'assemblée générale des membres de la Fondation s'est réunie le 3 mai 2001. A cette occasion, elle a notamment approuvé à l'unanimité les comptes 2000, réélu les membres du Conseil de fondation dont le mandat arrivait à échéance et désigné l'Organe de révision.

2.2.2. Conseil de fondation

Le Conseil de fondation (voir composition sous point 6.1) a tenu 2 séances d'une journée, 3 séances d'un demi-jour, ainsi qu'une conférence téléphonique au cours de l'année 2001. Le Conseil s'est préoccupé du positionnement stratégique d'**ethos.** sur un marché de produits de gestion avec des critères de développement durable en rapide évolution. Il a régulièrement suivi l'évolution des différents segments en actions et en obligations, ainsi que les développements administratifs de la Fondation. Finalement, le Conseil a été informé des activités de la société **ethos services SA** par son Conseil d'administration.

Les membres du Conseil de fondation touchent des honoraires forfaitaires de CHF 6'000.- par an, auxquels s'ajoutent CHF 1'500.- par séance. Une indemnité forfaitaire supplémentaire de CHF 7'500.- par an est octroyée au Président.

2.2.3. Conseil consultatif

Le Conseil consultatif (voir composition sous point 6.1) a tenu une séance d'une demi-journée avec le Conseil de fondation. Le rapport du conseil consultatif est transcrit sous chapitre 5 ci-dessous. Les membres du Conseil consultatif ne touchent pas d'indemnité.

2.2.4. Direction

Au cours de l'année 2001, la Direction de la Fondation a procédé à l'engagement de plusieurs collaborateurs, notamment pour pouvoir assurer la croissance importante des activités d'analyses des assemblées générales d'actionnaires.

Au vu du fort développement de la société **ethos services SA** (voir 2.4. ci-dessous), une partie substantielle du salaire des collaborateurs et des frais administratifs a été pris en charge par cette société. Afin de limiter les refacturations entre les deux entités, à partir du 1er avril 2001, la majorité des collaboratrices et des collaborateurs d'**ethos.** ont également signé un deuxième contrat de travail avec **ethos services SA**. La clé de répartition entre les deux structures a été définie en fonction du rapport de leurs chiffres d'affaires prévisionnels, à savoir environ 75% à charge de la Fondation **ethos.** et 25% d'**ethos services SA**.

En fin d'exercice, les deux structures occupaient ensemble 9 collaboratrices et collaborateurs (7 femmes et 2 hommes) pour 7,2 postes de travail, contre 7 personnes et 5,5 postes à la fin de l'année précédente. Le montant des traitements consolidé entre **ethos.** et **ethos services SA** s'est élevé en 2001 à CHF 1'063'737.-; l'échelle des traitements appliquait un multiple de 4 entre la personne la mieux et la moins bien rémunérée.

2.2.5. Auditeur interne

Au vu de la complexité et de la relative nouveauté du processus d'investissement suivi par **ethos.**, le Conseil de fondation a chargé son vice-président, M. Kaspar Müller, d'effectuer annuellement un audit interne, ainsi qu'un audit stratégique de certains processus. Il s'agit en particulier des analyses environne-

mentales et sociales réalisées par la banque Sarasin & Cie, ainsi que des analyses des assemblées générales d'actionnaires et de l'évaluation du critère "actionnaires" effectuées par la Direction de la Fondation. L'audit a également porté sur l'exercice des droits de vote par les services de back-office de Lombard Odier & Cie. Le rapport d'audit interne est reproduit au chapitre 4 ci-dessous.

Le Conseil de fondation a choisi M. Kaspar Müller, en raison de ses grandes compétences et sa longue expérience dans le domaine du conseil aux entreprises en stratégies durables. L'audit interne et stratégique se fait sur la base d'un tarif de CHF 2'500.- par jour pour une durée de 24 jours par année.

2.2.6. Organe de révision

La révision des comptes de la Direction et des segments de la Fondation est assurée par PricewaterhouseCoopers à Genève. L'organe de révision a un mandat annuel et n'accomplit aucun autre mandat pour le compte d'**ethos.**, excepté la révision d'**ethos services SA**. En 2001, les honoraires de révision se sont montés à CHF 9'000.- pour la Direction et à CHF 58'000.- pour l'ensemble des 6 segments de gestion.

2.3. Comptes de la Direction de la Fondation

Au vu de la bonne performance et de la forte augmentation des sommes gérées au cours des précédents exercices, les frais de gestion des trois plus grands portefeuilles (actions suisses, européennes et mondiales) ont pu être sensiblement réduits à partir du 1er janvier 2001. Malheureusement, l'année 2001 a parallèlement été marquée par une forte correction des principaux marchés boursiers en actions. Pour **ethos.** cela a conduit à une baisse des montants sous gestion et par conséquent des produits encaissés.

L'exercice 2001 présente une perte de CHF 241'263.-. Le Conseil de fondation propose de la financer en utilisant le bénéfice reporté de l'année précédente de CHF 178'247.- complété par un prélèvement de CHF 100'000.- dans la réserve générale. Après ce prélèvement, celle-ci se montera encore à CHF 300'000.-.

Par ailleurs, d'importants investissements informatiques, notamment l'acquisition de serveurs et la mise en place d'un logiciel "corporate governance", ont conduit à dissoudre la provision informatique de CHF 100'000.- constituée à cette effet l'année précédente.

Conscient de la nécessité de garder des finances saines pour la Fondation, le Conseil de fondation a renégocié fondamentalement la répartition des frais de gestion entre **ethos.** et ses deux partenaires bancaires, Lombard Odier & Cie et Sarasin & Cie. A partir du 1er janvier 2002, **ethos.** devrait ainsi dégager un bénéfice et ce qui permettra de reconstituer la réserve générale, même en cas de baisse substantielle des marchés boursiers.

2.4. Comptes d'ethos services SA

La société **ethos services SA**, créée par **ethos.** en juin 2000, a vu ses activités se développer fortement. Plusieurs nouveaux mandats ont pu être obtenus, ce qui a permis d'atteindre un chiffre d'affaires de CHF 463'413.- en 2001. Les mandats se rapportent

essentiellement à l'analyse de l'ordre du jour d'assemblées générales d'actionnaires, à l'analyse des relations d'une entreprise avec ses actionnaires, et finalement au conseil dans le cadre de la gestion de portefeuilles avec une approche en termes de développement durable. En particulier, dans ce cadre un mandat a été obtenu de l'AVS.

En fin d'exercice 2001, le total du bilan s'élève à CHF 118'669.- (CHF 120'179.- au 31.12.2000). L'exercice 2001 se solde par une légère perte de CHF 3'033.- (CHF 20'930.- en 2000).

Depuis le 1er avril 2001, **ethos services SA** et la Fondation **ethos.** se sont répartis les traitements des collaboratrices et des collaborateurs de la Direction de la Fondation en fonction des chiffres d'affaires respectifs (voir 2.2.4. ci-dessus).

2.5. Comptes consolidés

Les comptes consolidés entre la Direction de la Fondation **ethos.** et la société **ethos services SA** présentent une perte consolidée de CHF 244'297.- pour l'exercice 2001, ainsi qu'une somme de bilan au 31 décembre 2001 de 438'681.-. Etant donné la perte de l'exercice, les fonds propres consolidés ont baissés de CHF 549'467.- à CHF 305'170.-. Des mesures ont immédiatement été prises par le Conseil de fondation pour assurer l'équilibre financier de la Fondation (voir 2.3. ci-dessus, dernier paragraphe).

3. Les segments sous gestion

3.1. Fortune sous gestion

Suite aux mauvaises performances des marchés boursiers en 2001, la fortune gérée au sein des six segments de la Fondation a baissé de 878 à 745 millions de francs au cours de l'année, ceci malgré des apports de fonds nets de CHF 52 millions. La Fondation **ethos.** a été particulièrement touchée par la correction des marchés actions, étant donné que plus de 90% des fonds gérés correspondent à des portefeuilles d'actions.

Malgré la morosité des marchés, la Fondation a pu accueillir 6 nouveaux membres en 2001, portant

leur nombre à 92 au total. Les membres se répartissent en 23 institutions publiques et 69 privées d'une part, et en 51 institutions suisse-romandes, 40 suisse-alsémaniques et 1 tessinoise d'autre part.

3.2. Segments en actions

L'année 2001 s'est caractérisée à la fois par une forte correction des marchés boursiers et une importante volatilité. Les segments **ethos.** n'ont pas échappés à ces phénomènes et présentent tous des performances absolues négatives.

Fortune sous gestion au 31 décembre

	Lancement	2001 CHF	2000 CHF	1999 CHF	1998 CHF	1997 CHF
Segments						
Actions suisses	Fév. 1997	452 711 809	536 898 846	441 073 125	322 277 219	248 697 025
Actions Europe, ex Suisse	Déc. 1997	107 164 667	129 559 266	124 977 136	58 566 608	23 354 015
Actions Amérique du Nord	Déc. 1999	35 344 431	38 025 285	31 187 886	--	--
Actions Monde, ex Suisse	Déc. 1998	85 265 775	94 784 774	71 559 854	33 821 263	--
Obligations suisses	Déc. 1999	23 849 200	26 666 402	12 996 377	--	--
Obligations internationales	Fév. 1999	40 403 070	51 751 060	61 743 990	--	--
Fortune sous gestion		744 738 952	877 685 633	743 538 368	414 665 090	272 051 040

Membres au 31 décembre

	2001	2000	1999	1998	1997
Total des membres	92	86	74	48	25
<i>dont:</i>					
Actions suisses	75	66	60	46	25
Actions Europe, ex Suisse	36	35	33	15	3
Actions Amérique du Nord	6	6	3	-	-
Actions Monde, ex Suisse	29	27	16	6	-
Obligations suisses	10	8	4	-	-
Obligations internationales	9	9	10	-	-

3.2.1 Actions suisses

La fortune du segment "Actions suisses" s'est établie au 31 décembre 2001 à CHF 452'711'809.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 74 membres de la Fondation.

La performance annuelle du segment s'établit à -23.49% par rapport à l'indice de référence SPI, dont la performance a été de -22.03%. Depuis le lancement en mars 1997, la performance annualisée est de 7.89% par rapport à celle de l'indice qui est de 9.31%.

Les secteurs financiers (banque et assurance) et de la chimie-pharmacie dominent le marché suisse des actions avec plus des deux-tiers de la valeur du SPI. Cette caractéristique propre au marché suisse se reflète également dans le segment **ethos**. Par rapport à l'indice, les secteurs des assurances et de la pharmacie restent les secteurs favoris d'un point de vue strictement financier. Du point de vue des analyses non financières, les entreprises du secteur des assurances bénéficient également toutes d'une évaluation environnementale et sociale positive, tandis que les groupes bancaires et les entreprises du secteur chimie-pharmacie ont une évaluation non financière plus contrastée.

La surpondération des titres de l'assurance dans le portefeuille suisse, en raison notamment de leur évaluation environnementale et sociale globalement positive a contribué au cours des 9 premiers mois de l'année à l'écart entre le segment et son indice de référence. En revanche lors du 4e trimestre, les secteurs bancaires et financiers ont connu un rattrapage qui a permis de réduire l'écart avec l'indice SPI. Les groupes ABB et Zurich Financial Services, bénéficiant d'une évaluation non financière positive, ont particulièrement pénalisé le segment **ethos** au cours de l'année par rapport à l'indice.

Plusieurs titres sont entrés dans le segment. Fin septembre 2001, le secteur assurance a été complété par l'entrée de Bâloise en vue d'une diversification du secteur suite aux attentats aux États-Unis. Puis en décembre, celui-ci a encore été complété par Converium, issu du spin-off des activités de réassurance de Zurich Financial Services. Logitech (périphériques pour ordinateurs), Phonak (prothèses auditives) et Unaxis (technologies de l'information) ont également rejoint le segment. Toutes les nouvelles entrées bénéficient d'une évaluation environnementale et sociale globalement positive, à l'exception d'Unaxis qui communique encore insuffisamment sur sa responsabilité sociale et environnementale.

Concernant les changements dans les évaluations non financières, signalons au printemps 2001 l'évolution positive de la durabilité environnementale de l'UBS. Cette progression fait passer l'évaluation globale du groupe de "-" à "+". La responsabilité du groupe UBS vis-à-vis de la société civile et de ses clients/concurrents restent toutefois encore un point faible pour la banque. L'évaluation globale non financière de Tecan (équipements de laboratoires et pour la recherche scientifique) a également été augmentée à "+". L'évaluation globale non financière de Jomed, entreprise spécialisée dans les implants cardiaques, a été en revanche abaissée à "-". L'entreprise a pris du retard par rapport à son engagement en faveur du développement durable au niveau du groupe.

Sur la base des analyses financières, plusieurs titres sont également sortis du portefeuille, dont Gretag Imaging, Jelmoli, Kuoni et Sulzer.

Au 31 décembre 2001, le segment "Actions suisses" regroupait 24 sociétés. Plus de 70% des titres et de la valeur du portefeuille étaient investis dans des sociétés présentant une évaluation environnementale et sociale globalement positive.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2001

Fortune	CHF 453 mio
Nombre de parts en circulation	3'155'743
Nombre de membres	74
Valeur nette d'inventaire (NAV)	143.46
Nombre de titres	24
Tracking error (ex ante)	2.81%
Tracking error (ex post)*	2.65%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	19.47%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	19.06%
Bêta moyen	1.04

* données annualisées

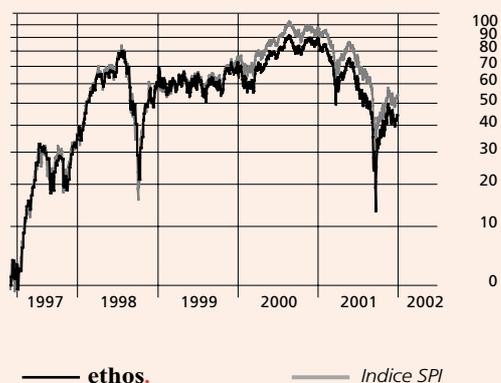
Répartition sectorielle au 31 décembre 2001 (en %)

Secteur	ethos.	Indice SPI
Alimentation	9.7	16.5
Assurances	19.2	11.5
Banques	21.9	23.0
Chimie et Pharmacie	36.6	34.2
Electrotechnique	7.2	4.4
Machines	0.0	1.2
Autres	5.4	9.2
Total	100.0	100.0

Performance

(en %)	ethos.	SPI
Année 2001	-23.49	-22.03
03.1997* - 12.2001 annualisé	7.89	9.31

* lancement du segment



Titres bénéficiant d'une évaluation environnementale et sociale positive

ABB
Adecco
Bâloise
Converium
Geberit
Julius Bär
Logitech
Novartis
Phonak
Swatch Group
Swiss Re
Swisslog
Synthes-Stratec
Tamedia
Tecan
UBS
Zurich Financial Services

3.2.2 Actions Europe, ex Suisse

La fortune du segment "Actions Europe, ex Suisse" s'établissait au 31 décembre 2001 à CHF 107'164'667. et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 36 membres de la Fondation.

Pour l'année 2001, le segment enregistre une performance de -22.45% par rapport à -17.76% pour l'indice de référence MSCI. Depuis le lancement du segment en janvier 1998, sa performance annualisée, à 6.05%, est légèrement supérieure à celle de l'indice MSCI (6.03%). L'écart de performance par rapport à l'indice de référence est attribuable notamment à la faiblesse répétée des valeurs de la technologie et des télécommunications durant les neuf premiers mois de l'année. Ces secteurs sont surpondérés dans le portefeuille en raison de leur évaluation globalement positive. Par ailleurs, les titres des compagnies d'assurance et de réassurance, également surpondérés, ont subi une forte baisse suite aux attentats du 11 septembre, avant de récupérer une partie de leur valeur en fin d'année. La performance absolue et relative du segment s'est reprise lors du dernier trimestre, grâce à la surpondération de ces valeurs de croissance.

En termes de répartition sectorielle, les secteurs de la technologie, de l'assurance, des biens de consommation durables et des services non-financiers sont favorisés dans le portefeuille. Du point de vue géographique, les Pays-Bas et l'Allemagne restent surpondérés, au détriment du Royaume-Uni et de l'Italie.

Au cours de l'année 2001 plusieurs titres sont entrés dans le portefeuille, dont le distributeur néerlandais

Ahold, le producteur de gaz naturel britannique British Gas Group et le réassureur allemand, Münchener Rück, tous au bénéfice d'une évaluation non financière positive. D'autres titres tels que le groupe bancaire espagnol BBVA, le consultant français, Cap Gemini Ernst & Young, et le groupe de communication britannique WPP ont également été acquis durant la période.

Parmi les titres vendus au cours de l'exercice figurent Bayer, British Telecom, Marconi, Saint-Gobain et Repsol.

Les ratings non financiers de plusieurs sociétés ont été revus à la hausse. L'évaluation environnementale et sociale de Deutsche Telekom, Allianz Group et SAP s'est améliorée grâce aux résultats obtenus en termes de performance environnementale pour le premier. Allianz a été réévaluée suite au rachat de la banque Dresdner, qui a notamment eu une influence positive sur la politique de ressources humaines et la stratégie environnementale au niveau du groupe. Quant à SAP, l'entreprise a développé ses prestations offertes aux employés et s'est jointe au UN Global Compact Initiative, s'engageant en particulier dans la lutte contre la corruption dans les pays en voie de développement. Le rating de Vivendi Universal a évolué de "-" à "+" suite au premier rapport environnemental et social du groupe depuis la fusion. Aucune entreprise n'a vu son rating environnemental et social global baisser pendant la période.

Au 31 décembre 2001, le segment "Actions Europe, ex Suisse" regroupait 56 sociétés. Les 67% de la valeur du portefeuille étaient investis dans des sociétés dont l'évaluation environnementale et sociale est globalement positive.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2001

Fortune	CHF 107 mio
Nombre de parts en circulation	834'242
Nombre de membres	36
Valeur nette d'inventaire (NAV)	128.46
Nombre de titres	56
Tracking error (ex ante)	4.99%
Tracking error (ex post)*	4.42%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	21.00%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	19.95%
Bêta moyen	1.14

* données annualisées

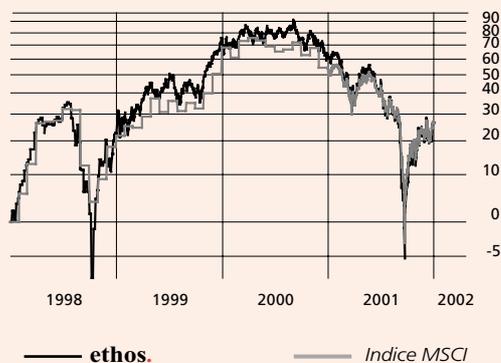
Répartition sectorielle au 31 décembre 2001 (en %)

Secteur	ethos.	MSCI
Assurances	10.5	6.7
Banques /Finance	15.4	17.9
Chimie	0.4	2.0
Commerce	3.5	4.9
Consommation non durable / Santé	23.2	17.6
Electrotechnique / Technologie	9.7	4.7
Energie	10.5	11.8
Services non financiers	12.1	9.0
Télécommunications	10.2	10.6
Autres	4.5	14.8
Total	100.0	100.0

Performance

(en %)	ethos.	MSCI
Année 2001	-22.45	-17.76
01.1998* - 12.2001 annualisé	6.05	6.03

* lancement du segment



Titres bénéficiant d'une évaluation environnementale et sociale positive

ABN Amro
Aegon
Ahold
Allianz
Barclays
Beiersdorf
BG Group
BP
Cadbury Schweppes
Deutsche Telekom
Elsevier
Ericsson
France Telecom
ING Groep
L'Oréal
Münchener Rück.
Nokia
Pearson
Philips
Prudential
Reuters
Royal Dutch/Shell
SAP
Siemens
ST Microelectronics
TIM
Unilever
Vivendi Universal

3.2.3 Actions Amérique du Nord

La fortune du segment "Actions Amérique du Nord" s'établissait au 31 décembre 2001 à CHF 35'344'431 et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 6 membres de la Fondation.

En 2001, le portefeuille enregistre une performance de -15.30% par rapport à -10.56% pour l'indice de référence MSCI. Depuis le lancement du segment en janvier 2000, sa performance annualisée, (-15.46%), est inférieure à celle de l'indice MSCI (-10.68%). Pendant l'année, les marchés boursiers nord-américains ont poursuivi leur baisse en raison du ralentissement de l'économie américaine. Cette baisse s'est encore accentuée suite aux attentats du 11 septembre avant que le marché ne se reprenne au cours du dernier trimestre de l'année. L'écart de performance par rapport à l'indice de référence est attribuable notamment à la volatilité et à la faiblesse des valeurs technologiques et des télécommunications qui sont sur-pondérées dans le portefeuille en raison de la bonne évaluation environnementale et sociale et des perspectives de croissance du secteur en général. La performance absolue et relative du segment s'est ainsi améliorée lors du dernier trimestre.

Par rapport à l'indice de référence, les secteurs des biens de consommation non-durables, de la santé et de la technologie sont favorisés dans le portefeuille au détriment notamment de la finance, de l'énergie et des services publics. En ce qui concerne la répartition géographique, 98.6% restent investis aux Etats-Unis, ce qui est en ligne avec l'indice.

Plusieurs titres sont entrés dans le portefeuille apportant ainsi une diversification plus grande et réduisant

le risque par rapport à l'indice de référence. Parmi les nouvelles sociétés, signalons le spécialiste de logiciels informatiques Oracle, le fournisseur de services en télécommunication SBC Communication, le détaillant Target, les sociétés financières Washington Mutual, et Fannie Mae. Cette dernière est le plus grand prêteur hypothécaire des Etats-Unis. La société a notamment des programmes permettant aux populations défavorisées, dont les minorités ethniques et nouveaux immigrants, de devenir propriétaire grâce à des taux d'intérêt préférentiels.

Parmi les titres qui sont sortis du portefeuille, on relève notamment DuPont de Nemours, sorti en raison de la décision d'**ethos**. de suspendre temporairement les investissements dans des entreprises du secteur agrochimique promouvant activement des organismes génétiquement modifiés (OGM) à travers le développement et la production de semences transgéniques. Cette suspension est dictée par le principe de précaution et sera révisée régulièrement. Durant l'année 2001, l'évaluation environnementale et sociale de la société biomédicale Medtronic est passé de "-" à "+" qui applique une politique des ressources humaines particulièrement favorable en termes d'égalité des chances, de formation et de développement personnel. L'entreprise est également très engagée en faveur des populations désavantagées.

Les positions des sociétés technologiques, Cisco Systems et Lucent Technologies ont été réduites dans le portefeuille, en partie en raison de la baisse de leur évaluation non-financière passant respectivement de "+" à "-" et de "++" à "+" (voir le portefeuille "Actions Monde, ex Suisse").

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2001

Fortune	CHF 35 mio
Nombre de parts en circulation	475'706
Nombre de membres	6
Valeur nette d'inventaire (NAV)	74.30
Nombre de titres	54
Tracking error (ex ante)	4.74%
Tracking error (ex post)*	5.58%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	21.78%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	21.59%
Bêta moyen	1.06

* données annualisées

Répartition sectorielle au 31 décembre 2001 (en %)

Secteur	ethos.	MSCI
Assurances	3.9	4.0
Banques /Finance	10.7	12.9
Chimie	1.0	1.3
Commerce	8.0	6.6
Consommation non durable / Santé	32.4	22.2
Electrotechnique / Technologie	15.8	9.4
Energie	4.2	5.8
Services non financiers	15.5	17.3
Télécommunications	7.7	7.2
Autres	0.8	13.3
Total	100.0	100.0

Performance

(en %)	ethos.	MSCI
Année 2001	-15.30	-10.56
01.2000* - 12.2001 annualisé	-15.46	-10.68

* lancement du segment



Titres bénéficiant d'une évaluation environnementale et sociale positive

AT&T

Automatic Data Processing

Bank of America

Bristol Myers Squibb

Cardinal Health

EMC

Fannie Mae

Gap

Gillette

Home Depot

IBM

Intel

Johnson & Johnson

Lucent Technologies

3M

Medtronic

Nortel Networks

Procter & Gamble

SBC Communications

Target

Texas Instruments

3.2.4 Actions Monde, ex Suisse

La fortune du segment "Actions Monde, ex Suisse" s'établissait au 31 décembre 2001 à CHF 85'265'775.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 29 membres de la Fondation.

La performance du segment sur l'année 2001 a été de -18.81% par rapport à l'indice MSCI qui a reculé de -14.62%. La performance annualisée du segment depuis le lancement est toutefois toujours supérieure à celle de l'indice MSCI (3.44% pour le segment **ethos.** et 3.11% pour l'indice).

Les secteurs présentant un bon potentiel de croissance, soit les secteurs de la technologie, de la santé et des assurances, restent surpondérés dans le portefeuille, confirmant la stratégie d'investissement adoptée. Les valeurs technologiques, également surpondérées par l'analyse non financière, ont été particulièrement privilégiées dans le portefeuille, pénalisant le segment par rapport à l'indice cette année.

En matière de répartition géographique, l'Allemagne, la France et plus particulièrement les Pays-Bas sont favorisés, tandis que l'Amérique du Nord et l'Asie sont sous-pondérés par rapport à l'indice.

En début d'année, plusieurs titres sont entrés dans le portefeuille, dont un certain nombre à la suite de mesures prises afin de limiter le niveau de risque du portefeuille conformément aux directives de placement de la Fondation. Au cours de l'année 2001 sont ainsi notamment entrés dans le portefeuille les titres Deutsche Telekom, WPP, Abbott Laboratories et Walgreen. En janvier 2001, la fusion entre les 2 géants America Online (accès Internet) et Time Warner (divertissements) a donné naissance au groupe leader AOL Time Warner.

Parmi les modifications d'évaluation globale, les restructurations dans le secteur des télécommunications a conduit à revoir à la baisse l'évaluation environnementale et sociale de Cisco Systems et Lucent Technologies. Ces deux groupes ont réduit leur personnel augmentant parallèlement le recours à la sous-traitance. L'évaluation globale non-financière d'Allianz Group s'est améliorée après l'acquisition de la banque Dresdner. Allianz Group a bénéficié de la politique relativement bien développée en matière de responsabilité sociale de Dresdner. Les évaluations non financières de Vivendi Universal et Medtronic ont également été augmentées passant de "-" à "+" (voir les portefeuilles "Actions Europe, ex Suisse" et "Action Amérique du Nord").

Plusieurs titres sont sortis du portefeuille au cours de l'année. Certains titres ont pu être vendus, dont City Development, DBS Group et Honda Motor, suite à l'assouplissement des contraintes de risque prises dès le mois de juin dans le contexte de la forte volatilité persistante des marchés boursiers. Bayer et British Telecom sont sortis en raison d'un manque de clarté dans leur stratégie. Finalement, les titres de DuPont de Nemours ont été vendus, suite à la décision de la Fondation **ethos.** de suspendre provisoirement ses investissements dans les entreprises actives dans le développement des OGM. Cette suspension est dictée par le principe de précaution et sera révisée régulièrement.

Au 31 décembre 2001, le segment "Actions Monde, ex Suisse" regroupait 82 sociétés. Plus de 60% de la valeur du portefeuille était investie dans des sociétés dont l'évaluation environnementale et sociale est globalement positive.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2001

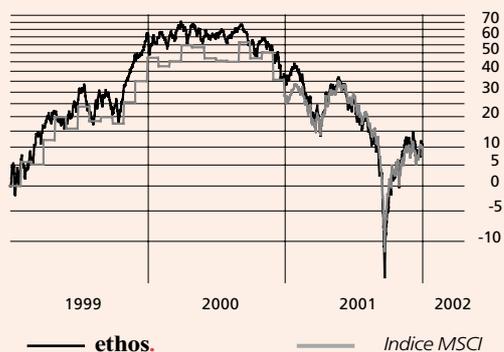
Fortune	CHF 85 mio
Nombre de parts en circulation	736'901
Nombre de membres	29
Valeur nette d'inventaire (NAV)	115.71
Nombre de titres	82
Tracking error (ex ante)	4.94%
Tracking error (ex post)*	5.72%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	21.91%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	19.42%
Bêta moyen	1.10

* données annualisées

Performance

(en %)	ethos.	MSCI
Année 2001	-18.81	-14.62
01.1999* - 12.2001 annualisé	3.44	3.11

* lancement du segment



Répartition sectorielle au 31 décembre 2001 (en %)

Secteur	ethos.	MSCI
Assurances	6.9	4.4
Banques /Finance	12.3	15.1
Chimie	1.0	1.7
Commerce	4.6	5.8
Consommation non durable / Santé	26.8	19.4
Electrotechnique / Technologie	18.9	8.0
Energie	5.3	7.0
Services non financiers	13.1	13.4
Télécommunications	7.4	7.8
Autres	3.7	17.4
Total	100.0	100.0

Titres bénéficiant d'une évaluation environnementale et sociale positive

ABN Amro
Allianz
AT & T
Automatic Data Processing
Barclays
BP
Bristol Myers Squibb
Cadbury Schweppes
Canon
Deutsche Telekom
Elsevier
EMC
Ericsson
Fannie Mae
France Telecom
Gillette
Home Depot
IBM
ING Groep
Intel
Johnson & Johnson
L'Oréal
Lucent Technologies
Medtronic
Münchener Rück.
Nokia
Nortel Networks
NTT
Pearson
Philips
Procter & Gamble
Reuters
Royal Dutch/Shell
SBC Communications
Siemens
Sony
ST Microelectronics
Texas Instruments
Unilever
Vivendi Universal

3.3. Segments en obligations

L'année 2001 a été caractérisée par un ralentissement généralisé de la croissance économique. Celle-ci a même été négative aux Etats-Unis et au Japon. Cela a conduit à plusieurs réductions des taux d'intérêt directeurs des différentes banques centrales, y compris de la part de la Banque Nationale Suisse. Cette baisse des taux a contribué à une performance globalement positive des marchés obligataires, malgré la forte volatilité des taux d'intérêt, en particulier au cours du deuxième semestre. Quant aux devises, elles se sont dépréciées face au franc suisse, excepté pour le dollar US.

3.3.1. Obligations suisses

Au 31 décembre 2001, la fortune du segment "Obligations suisses" s'établissait à 23'849'200.- pour le compte de 10 membres de la Fondation. La performance sur l'année a été de 3.09%, comparé à 3.89% pour l'indice de référence "Swissbond Domestic Government" publié par la Bourse suisse. Depuis le lancement du segment au début 2000, la

performance annualisée s'est élevée à 3.47% contre 3.88% pour l'indice.

La sous-performance relative du portefeuille en 2001 est essentiellement due à la forte correction des obligations d'entreprises (non compris dans l'indice) ayant eu lieu au cours du deuxième semestre. Cela s'est partiellement expliqué par les tensions internationales et la crise de Swissair qui ont conduit à une "fuite vers la qualité" de la part des investisseurs.

La majorité du portefeuille était composée d'obligations gouvernementales ou assimilées, à savoir la Confédération, la Centrale d'émission des lettres de gage et le Canton de Genève. Néanmoins, près d'un cinquième du segment était investi en obligations émises par des entreprises, à savoir, Ciba Specialities, Holcim, Jelmoli et Schindler. Ces quatre entreprises bénéficient d'évaluations environnementale et sociale globalement positives.

En fin d'année, la duration globale du portefeuille était de 7.04 années, ce qui est en ligne avec celle de l'indice de référence.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2001

Fortune	CHF 24 mio
Nombre de parts en circulation	222'832
Nombre de membres	10
Valeur nette d'inventaire (NAV)	107.03
Tracking error (ex ante)	0.65%
Tracking error (ex post)*	0.74%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	3.53%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	3.69%
Duration du portefeuille	7.04
Duration de l'indice de référence	7.06
Bêta moyen	0.90

* données annualisées

Types de débiteurs au 31 décembre 2001 (en %)

	ethos.	SBIDG*
Confédération	52.2	100.0
Canton et villes principales	3.9	
Centrales de lettres de gage	21.4	
Entreprises	21.9	
Cash	0.6	
Total	100.0	100.0

* Swiss Bondindex Domestic Government

Maturité du portefeuille au 31 décembre 2001 (en %)

	ethos.	SBIDG*
Maturité < 3 ans	4.2	14.9
Maturité 3-7 ans	25.6	23.9
Maturité 7-12 ans	36.0	29.1
Maturité > 12 ans	34.2	32.1
Total	100.0	100.0

* Swiss Bondindex Domestic Government

Ratings financiers au 31 décembre 2001 (en %)

	ethos.	SBIDG*
AAA	52.2	100
AA	0.0	
A	8.8	
BBB	0.0	
NR (non rated)	39.0	
Total	100.0	100.0

* Swiss Bondindex Domestic Government

Performance

(en %)	ethos.	SBIDG*
Année 2001	3.09	3.89
01.2000** - 12.2001 annualisé	3.47	3.88

* Swiss Bondindex Domestic Government

** lancement du segment



3.3.2. Obligations internationales

Au 31 décembre 2001, la fortune du segment "Obligations internationales" s'établissait à CHF 40'403'070.-. Les parts du segment ont été souscrites par 9 membres de la Fondation. La performance du segment s'est élevée à 1.46% au cours de 2001 ce qui est en ligne avec l'indice de référence, le "Salomon Smith Barney World Government Index en francs suisses". Depuis, le lancement du segment en février 1999, la performance annualisée a été de 3.74%, contre 5.07% pour l'indice.

La répartition géographique du portefeuille a conduit à sous-pondérer le Japon et le bloc dollar au profit de l'Europe. Toutefois, l'exposition monétaire est restée en ligne avec celle de l'indice, ce qui a nécessité la vente d'euros contre US\$ et Yens. En fin

d'exercice, le segment était composé de 77% de débiteurs étatiques dont l'évaluation non financière repose sur l'analyse relative de leur capital environnemental et social, ainsi que sur la cohésion de leur cadre institutionnel. La part des débiteurs non-étatiques était de 19% et se concentrait sur des débiteurs de première catégorie, tels que Deutsche Kreditanstalt für Wiederaufbau, Deutsche Ausgleichsbank et Federal National Mortgage Association. Toutes ces institutions bénéficient d'évaluations environnementale et sociale globalement positives.

En fin d'année, la durée globale du portefeuille était de 5.36 années, ce qui est légèrement inférieur à celle de l'indice de référence (5.58 années). Les échéances de moins de 3 ans, ainsi que de 7 à 10 ans étaient privilégiées.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2001

Fortune	CHF 40 mio
Nombre de parts en circulation	364'918
Nombre de membres	9
Valeur nette d'inventaire (NAV)	110.72
Tracking error (ex ante)	0.59%
Tracking error (ex post)*	0.96%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	6.24%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	6.25%
Duration du portefeuille	5.36
Duration de l'indice de référence	5.58
Bêta moyen	0.95

* données annualisées

Types de débiteurs au 31 décembre 2001 (en %)

	ethos.	SSB WGBI*
Etats	77.3	100.0
Provinces	0.0	
Agences gouvern.	8.4	
Entreprises	10.9	
Liquidités	3.4	
Total	100.0	100.0

* Salomon Smith Barney World Government Bond Index

Structure du portefeuille au 31 décembre 2001 (en %)

	ethos.	SSB WGBI*
Europe	45.0	44.2
<i>dont Euro</i>	39.6	36.9
<i>non Euro</i>	5.4	7.3
Dollar bloc	27.3	27.6
<i>dont USD</i>	27.3	24.4
<i>autres devises</i>	0.0	3.3
Japon	27.7	28.2
Total	100.0	100.0

* Salomon Smith Barney World Government Bond Index

Ratings financiers au 31 décembre 2001 (en %)

	ethos.	SSB WGBI*
AAA	70.3	100
AA	26.3	
A	0.0	
BBB	0.0	
NR (non rated)	3.4	
Total	100.0	100.0

* Salomon Smith Barney World Government Bond Index

Performance

(en %)	ethos.	SSB WGBI*
Année 2001	1.46	1.44
03.1999** - 12.2001 annualisé	3.74	5.07

* Salomon Smith Barney World Government Bond Index

** lancement du segment



3.4. Exercice des droits de vote d'actionnaire

3.4.1. Assemblées générales suisses

Au cours de l'année 2001, **ethos.** a exercé ses droits de vote lors de 28 assemblées générales ordinaires et 3 assemblées générales extraordinaires de sociétés suisses.

Lors de l'assemblée générale du CS Group, **ethos.** a présenté une résolution demandant l'inscription dans les statuts que "le Conseil d'administration prenne les mesures appropriées pour assurer son indépendance". En effet, lorsque il y a cumul des fonctions de président du conseil d'administration et de la direction générale, les principaux codes de bonne pratique en matière de gouvernement d'entreprise préconisent la mise en œuvre de mesures spécifiques permettant d'assurer l'indépendance du conseil d'administration. Au vote final, la résolution d'**ethos.** a obtenu 1.7% des voix représentées, correspondant à CHF 500 millions d'actions CS Group, alors que la Fondation n'en détenait que CHF 28 millions. Malgré le faible taux d'acceptation, la résolution a non seulement contribué à lancer en Suisse le débat sur la notion d'indépendance du Conseil d'administration, mais aussi à influencer l'attitude du management du CS Group en matière de règles de gouvernement d'entreprise.

Durant la saison 2001 d'assemblées générales, de nombreuses sociétés suisses ont profité de la modification de la loi sur les sociétés anonymes pour effectuer une division (split) de leurs actions (Adecco, Clariant, CS Group, Julius Baer, Logitech, Nestlé, Novartis, Phonak, Roche, Sulzer, Swatch, Swisslog, Swiss Re, Tecan, UBS). En rendant le cours des actions plus abordable (dans des proportions allant de 1:4 jusqu'à 1:10), cette opération est dans l'intérêt des actionnaires, car elle améliore la liquidité et la négociabilité des titres.

Des assemblées générales extraordinaires ont été convoquées par trois sociétés. Swisscom a souhaité avaliser une prise de participation du britannique Vodafone dans la future société Swisscom Mobile AG, à concurrence d'un quart du capital de cette dernière. Jomed, société spécialisée dans les implants utilisés en chirurgie cardiaque, a demandé l'autorisation d'augmenter son capital-actions nécessaire pour contribuer au financement de l'acquisition de la société américaine MediDyne, active dans la production de cathéters. **ethos.** a approuvé les deux demandes. Le 27 septembre, Swiss Re a également convoqué une assemblée extraordinaire afin de demander une augmentation de capital de 9.5% lui permettant d'acheter la société de réassurance américaine Lincoln Re. Etant donné les incertitudes sur la situation financière réelle de Swiss Re après les attentats du 11 septembre aux Etats-Unis, **ethos.** a décidé de s'abstenir lors du vote sur cette augmentation de capital.

Lorsque les sociétés disposent de fonds propres élevés, elles peuvent décider d'en restituer une partie aux actionnaires en réduisant leur capital. Au cours de l'année, plusieurs sociétés suisses ont entrepris une telle action, soit par un programme de rachat d'actions (UBS, CS Group, Julius Baer), soit par un remboursement d'une partie de la valeur nominale des actions (Zellweger Luwa, Swatch, CS Group, Julius Baer, Swiss Re).

Lors de l'assemblée générale de Sulzer, **ethos.** a soutenu une proposition d'actionnaires demandant à l'entreprise de supprimer les restrictions d'inscription et d'exercice des droits de vote afin de rétablir l'égalité des droits entre actionnaires, principe reconnu par tous les codes de bonne pratique en matière de gouvernement d'entreprise.

3.4.2. Assemblées générales étrangères

En 2001, la fondation **ethos.** a exercé ses droits de vote dans le cadre de 139 assemblées générales de

sociétés étrangères, dont la grande majorité a eu lieu au cours du deuxième trimestre. Ces assemblées ont mis en évidence plusieurs thèmes qui se situent au cœur des préoccupations du gouvernement d'entreprise, tels l'indépendance du conseil d'administration et de l'organe de révision externe, les plans de rémunération, l'égalité des droits entre actionnaires. Par ailleurs, **ethos.** a soutenu plusieurs résolutions de type social et environnemental.

ethos. a salué l'initiative d'Air Liquide qui a proposé de remplacer la structure actuelle du conseil d'administration par une structure duale composée d'un directoire et d'un conseil de surveillance. L'avantage de cette formule est la séparation des fonctions de président du conseil d'administration et de CEO, ce qui est une mesure très bienvenue en termes de bonne pratique en matière de gouvernement d'entreprise. **ethos.** a par contre refusé la réélection de plusieurs administrateurs (Granada Compass, Oracle, Automatic Data Processing), car les conseils de ces sociétés comportaient un nombre insuffisant de membres indépendants et parce que la plupart des candidats proposés étaient trop âgés, avaient siégé trop longtemps dans le conseil, ou avaient des relations personnelles avec l'entreprise. **ethos.** a également suivi les principaux consultants nord-américains et retiré son soutien au président et au CEO de Microsoft, une des rares grandes sociétés américaines qui n'a toujours pas de comité de nomination au sein de son conseil d'administration.

ethos. a également soutenu la proposition de SAP et Essilor de supprimer les actions à droits préférentiels et de mettre en place une structure du capital comportant un seul type d'action, ce qui instaure l'égalité de droits entre actionnaires. En revanche, depuis plusieurs années, le management d'Ericsson refuse d'introduire ce principe et maintient une structure de capital inégalitaire où deux actionnaires détenant 50% du capital-actions de la société disposent de 91% des droits de vote.

Dans le domaine du gouvernement d'entreprise, **ethos.** a soutenu plusieurs résolutions d'actionnaires demandant une majorité d'administrateurs indépendants au sein des conseils d'administration (Verizon Communications, American International Group) et l'élection annuelle de tous les administrateurs (Lucent Technologies, Merck, Bristol-Myers Squibb, Kroger).

L'indépendance de l'organe de révision externe est, depuis quelques mois, un sujet de grande actualité. A l'instar d'autres consultants ou codes de bonne pratique, **ethos.** estime que lorsque les frais non liés à la révision dépassent systématiquement les frais liés à la révision, le réviseur externe ne remplit plus l'exigence d'indépendance et ne devrait par conséquent plus être réélu. Ainsi, lors des assemblées générales de Granada Compass, d'Ericsson et de Barclays, **ethos.** a refusé la reconduction du mandat de l'organe de révision externe, puisque les frais non liés à la révision dépassaient largement les frais liés à la révision pour trois années consécutives.

Résolutions sociales

Dans le domaine social, **ethos.** a accordé son soutien à plusieurs résolutions d'actionnaires demandant aux entreprises une meilleure prise en compte des droits humains et du travail, notamment dans les pays à régimes politiques répressifs (Home Depot, DuPont, McDonald's, Wal Mart, Procter & Gamble, Campbell Soup, Microsoft).

Résolutions environnementales

Dans le domaine environnemental, **ethos.** a notamment soutenu des résolutions demandant le développement des énergies renouvelables (ExxonMobil), ainsi que l'étude des effets de l'exploitation des énergies fossiles (BP, ExxonMobil). La Fondation a également soutenu des résolutions demandant un moratoire sur l'utilisation des organismes génétiquement modifiés (OGM) (Coca Cola, Pepsico), ainsi que l'étiquetage de

tous les produits contenant ces organismes (Procter & Gamble, Campbell Soup, General Mills).

3.4.3 Campagne de sensibilisation "Myanmar"

La Fondation **ethos.** s'est jointe à 7 investisseurs institutionnels britanniques et néerlandais (représentant environ 1'000 milliards de CHF) qui se sont unis pour faire part de leur préoccupation concernant les sociétés qui travaillent ou qui entretiennent des relations

commerciales avec le Myanmar. Au vu des conditions parfois inacceptables d'utilisation de la main d'œuvre dans ce pays, le groupe d'investisseurs demande aux entreprises concernées de prendre toutes les mesures permettant de s'assurer que leurs activités ne contribuent pas aux violations des droits humains. **ethos.** est directement intervenue dans ce sens auprès des sociétés dont elle est actionnaire et qui sont actives au Myanmar (Citigroup, Nestlé, TotalFinaElf, Siemens).

4. Rapport de l'Audit interne

Le Conseil de fondation d'**ethos.** a demandé, sur base volontaire, la conduite d'un audit interne. L'audit interne 2001 porte d'une part sur les analyses environnementale et sociale, y compris l'évaluation du critère actionnaires, et d'autre part sur l'exercice des droits de vote aux assemblées générales en Suisse et à l'étranger conformément aux lignes directrices d'**ethos.**

Dans le cadre de l'audit interne pour l'exercice 2001, j'ai examiné les processus utilisés par la banque Sarasin & Cie pour la réalisation de ses analyses environnementales et sociales et étudié les documents disponibles et les documents utilisés pour ces analyses. Pour ce faire, j'ai effectué douze contrôles ponctuels.

De mon point de vue, et sur la base des processus d'analyse utilisés, il ressort que la banque Sarasin & Cie a suivi avec une compétence élevée les prescriptions de la Fondation **ethos.** en matière d'analyses environnementales et sociales et dispose d'une très bonne documentation.

Dans le cadre de l'audit interne pour l'exercice 2001, j'ai examiné les processus utilisés par **ethos.** pour l'évaluation du critère actionnaires et étudié les documents disponibles et les documents utilisés pour ces évaluations. Pour ce faire, j'ai effectué six contrôles ponctuels.

De mon point de vue, et sur la base des processus d'analyse utilisés, il ressort que la Fondation **ethos.** a suivi avec une compétence élevée les prescriptions de la Fondation **ethos.** en matière d'évaluation du critère actionnaires et dispose d'une très bonne documentation.

Dans le cadre de l'audit interne pour l'exercice 2001, j'ai examiné le respect, par la Fondation **ethos.** à Genève, de ses lignes directrices de vote lors des assemblées générales (analyse des assemblées générales de sociétés suisses et étrangères et recommandations de vote pour ces sociétés). Pour ce faire, j'ai effectué six contrôles ponctuels. J'ai en outre contrôlé l'exercice des droits de vote chez Lombard Odier & Cie à Genève.

De mon point de vue, et sur la base des échantillons examinés, il ressort que les recommandations de vote ("voting proposals") sont conformes aux lignes directrices de vote de la Fondation **ethos.** Aussi bien la Fondation **ethos.** que la banque Lombard Odier & Cie suivent de manière compétente les instructions inhérentes aux mandats qui leur sont impartis dans le cadre de l'exercice des droits de vote aux assemblées générales conformément aux lignes directrices d'**ethos.**

L'audit interne ne porte pas sur l'évaluation des décisions et la politique d'investissement.

Kaspar Müller, Ellipson AG

Sur mandat du Conseil de fondation d'**ethos.**

Bâle, le 8 février 2002

5. Rapport du Conseil Consultatif

Au cours de l'année écoulée, le Conseil consultatif a poursuivi sa réflexion sur l'analyse non-financière des entreprises. Le premier axe retenu est l'analyse sociale. Pour **ethos.**, cette analyse comprend quatre thèmes à savoir les rapports aux clients et fournisseurs, aux collaborateurs, à la société civile ainsi qu'envers les actionnaires.

ethos. maîtrise d'ores et déjà les outils d'analyse qui se rapportent au sujet des actionnaires. Le regard s'est dès lors plus particulièrement porté sur le thème collaborateurs. Une journée de séminaire, sous le titre *Les collaborateurs, partenaires de l'entreprise*, rassemblant le Conseil consultatif, le Conseil de fondation, les analystes d'**ethos.** ainsi que trois invités spécialistes du monde du travail, a permis de dégager un certain nombre de priorités dans la façon dont la Fondation devrait envisager la compréhension de ce sujet.

Les orateurs, un représentant du BIT (Bureau International du Travail), un représentant des syndicats et un responsable des ressources humaines d'une entreprise, ont présenté les différents aspects, souvent convergents, des relations entre le collaborateur et l'entreprise qui l'emploie.

Parmi les nombreux sujets abordés, il faut citer les normes internationales, les politiques d'embauches et de formation, la couverture sociale, la rémunération, les conditions de travail, le dialogue social.

Le Conseil consultatif, sur la base des apports des participants et d'un premier travail de recherche effectué par la Fondation, encourage la poursuite de l'étude des critères d'analyse des relations entreprise-collaborateurs. Cela permettra d'améliorer encore la qualité de l'évaluation sociale des entreprises d'une part, et de développer le processus de dialogue engagé avec les sociétés dont **ethos.** est actionnaire d'autre part.

Berne, le 28 février 2002

6. Organisation

6.1. Fondation d'investissement **ethos**.

Conseil de Fondation

Monsieur Jacques-André Schneider, Président
Avocat, Docteur en droit; Membre du Conseil de Fondation de la Caisse paritaire de prévoyance bâtiment et gypserie-peinture, Genève.

Monsieur Kaspar Müller, Vice-Président
Licencié ès sciences économiques; Associé fondateur d'Ellipson SA, analyste financier et conseiller pour des stratégies durables, Bâle.

Monsieur Heinz Achermann
Diplômé ESCEA; Chef de la division Finances de la Caisse de pension du canton de Lucerne, Lucerne.

Monsieur Claude-Victor Comte
Licencié en droit; Directeur de la Caisse de prévoyance du personnel enseignant de l'instruction publique et des fonctionnaires de l'administration du canton de Genève (CIA).

Monsieur Pierre-André Dumont
Docteur ès sciences économiques; Professeur à la Faculté des Sciences Economiques et Sociales de l'Université de Genève, membre du Comité de la Caisse de prévoyance du personnel enseignant de l'instruction publique et des fonctionnaires de l'administration du canton de Genève (CIA).

Monsieur Jacques Zwahlen
Licencié en droit; Directeur général de Charles Veillon SA, membre du Conseil de fondation de la Caisse de pensions paritaire de Charles Veillon SA, Lausanne.

Direction

Monsieur Dominique Biedermann, Directeur
Docteur ès sciences économiques

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA
Av. Giuseppe Motta 50
1202 Genève

Conseil Consultatif

Monsieur Michel Albert
Membre du Conseil de la politique monétaire de la Banque de France, Paris.

Monsieur Yves Flückiger
Professeur ordinaire au Département d'économie politique de l'Université de Genève, Genève.

Monsieur Peter Gebhardt
Conseiller "développement durable des entreprises", Bubikon, Zurich.

Monsieur René Longet
Président de la Société Suisse pour la protection de l'environnement (SPE), Genève.

Monsieur Alberto Martinelli
Professeur de sciences politiques et conseiller en communication sociale des entreprises, Université de Milan, Milan.

Madame Colette Nova
Secrétaire dirigeante de l'Union Syndicale Suisse, Berne.

Banques partenaires

MM. Lombard Odier & Cie
Rue de la Corraterie 11
1204 Genève

Banque Sarasin & Cie
Elisabethenstrasse 62
4002 Bâle

Banque dépositaire

MM. Lombard Odier & Cie
Rue de la Corraterie 11
1204 Genève

En complément au présent rapport, les documents suivants peuvent être obtenus sur demande auprès de la direction de la Fondation: charte, statuts et règlement, directives de placement, rapports trimestriels.

Les cours des parts des segments **ethos** sont publiés quotidiennement dans "Le Temps" et dans la "Neue Zürcher Zeitung", ainsi que sur les sites Internet www.ethosfund.ch et www.kgast.ch.

6.2. ethos services SA

Capital

Le capital de la société se monte à CHF 100'000.- est entièrement détenu par la Fondation d'investissement **ethos**..

Conseil d'administration

La composition du Conseil d'administration est la suivante:

Monsieur Jacques-André Schneider, Président
Avocat, Docteur en droit. Président du Conseil de la Fondation d'investissement **ethos**.. Membre du Conseil de Fondation de la Caisse paritaire de prévoyance bâtiment et gypserie-peinture, Genève.

Monsieur Kaspar Müller, Vice-président
Licencié ès sciences économiques. Membre du Conseil de la Fondation d'investissement **ethos**.. Associé fondateur d'Ellipson SA, analyste financier et conseiller pour des stratégies durables, Bâle.

Monsieur Dominique Biedermann
Docteur ès sciences économiques.
Directeur d'**ethos services SA** et de la Fondation d'investissement **ethos**..

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers
Av. Giuseppe Motta 50
1202 Genève

B. Comptes

7. Comptes des segments sous gestion

7.1. Actions suisses

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2001 CHF	2000 CHF
Avoirs en banque à vue	31 216.98	166 649.44
Avoirs en banque à terme	-.-	7 800 000.--
Actions et bons de participation	452 924 540 00.--	528 032 044.--
Autres droits assimilables aux valeurs mobilières	2 392.00	-.-
Impôt anticipé	37 072.80	1 372 707.47
Fortune totale du segment	452 995 221.78	537 371 400.91
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(283 412.77)	(472 555.21)
Fortune nette du segment	452 711 809.01	536 898 845.70
Nombre de parts en circulation	3 155 743	2 863 398
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 143.46	187.50

Opérations hors bilan

A la clôture de l'exercice, il n'y a pas d'opérations hors bilan.

COMPTE DE RÉSULTATS	2001 CHF	2000 CHF
Produits des avoirs en banque	133 301.50	26 738.95
Produits des valeurs mobilières	5 716 625.86	7 456 660.80
Participation des souscripteurs aux revenus courus	350 344.18	3 413.97
	6 200 271.54	7 486 813.72
Intérêts passifs	132.10	-.-
Frais de révision	5 203.23	12 937.75
Commission de gestion	3 405 007.38	5 070 417.27
Autres charges	10 943.84	7 200.37
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	3 136.14	14 295.39
	3 424 422.69	5 104 850.78
Revenu net	2 775 848.85	2 381 962.94
Gains et pertes de capital réalisés	(32 863 528.80)	23 754 630.47
Résultat réalisé	(30 087 679.95)	26 136 593.41
Gains de capital non réalisés, variation	(98 570 909.34)	22 613 562.98
Résultat total	(128 658 589.29)	48 750 156.39

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2001 CHF	2000 CHF
Fortune nette du segment au début de l'exercice	536 898 845.70	441 073 124.89
Solde des mouvements des parts	44 471 552.60	47 075 564.42
Résultat total	(128 658 589.29)	48 750 156.39
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment à la fin de l'exercice	452 711 809.01	536 898 845.70

MOUVEMENT DES PARTS	2001	2000
Etat au 1er janvier	2 863 398	2 577 083
Parts émises	297 010	298 561
Parts rachetées	(4 665)	(12 246)
	<hr/>	<hr/>
Etat au 31 décembre	3 155 743	2 863 398

UTILISATION DU RÉSULTAT	2001 CHF
Revenu net de l'exercice	2 775 848.85
Virement à compte des parts	(2 775 848.85)
	<hr/>
Report à compte nouveau*	0.--

* **ethos**. Fondation suisse d'investissement pour un développement durable a payé et demandé le remboursement de l'impôt anticipé de CHF 971 547.10 au nom et pour le compte de la Fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2001

Nombre	Désignation	Cours CHF	Valeur boursière CHF	% de la fortune
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION				
Pays-Bas				0.35
35 500	JOMED	45	1 597 500	0.35
Suisse				99.05
586 000	ABB LTD (NOM)	16	9 376 000	2.07
96 950	ADECCO (NOM)	90.25	8 749 738	1.93
4 940	BAER JULIUS HLDG	560	2 766 400	0.61
36 800	BALOISE-HOLDING (NOM)	153	5 630 400	1.24
51 800	CLARIANT (NOM)	31.25	1 618 750	0.36
22 000	CONVERIUM HOLDING (NOM)	80.7	1 775 400	0.40
387 000	CS GROUP (NOM)	70.8	27 399 600	6.05
10 350	GEBERIT (NOM)	371.5	3 845 025	0.85
92 000	LOGITECH (NOM)	60.75	5 589 000	1.23
126 900	NESTLE (NOM)	354	44 922 600	9.92
1 985 750	NOVARTIS (NOM)	60	119 145 000	26.32
72 800	PHONAK HOLDING (NOM)	38	2 766 400	0.61
320 000	ROCHE (BON)	118.5	37 920 000	8.38
11 300	ROCHE (PORT)	136	1 536 800	0.34
4 424	SERONO B	1449	6 410 376	1.42
77 700	SWATCH GROUP (PORT)	149.25	11 596 725	2.56
308 330	SWISS RE (NOM)	167	51 491 110	11.37
59 800	SWISSLOG HOLDING (NOM)	32	1 913 600	0.42
20 300	TAMEDIA (NOM)	101	2 050 300	0.45
28 700	TECAN GROUP (NOM)	110	3 157 000	0.70
848 462	UBS (NOM)	83.8	71 101 116	15.71
9 200	UNAXIS (NOM)	179	1 646 800	0.37
66 960	ZURICH FIN SERVICES (NOM)	389.5	26 080 920	5.76
Etats-Unis				0.63
2 455	SYNTHESTRATEC	1156	2 837 980	0.63
WARRANTS, OPTIONS				0.00
34 174	GRETAG IMAGING OPT	0.07	2 392	0.00
Total du portefeuille-titres			452 926 932	100.05
Liquidités en banque			31 217	0.01
Autres actifs (après déduction des dettes)			(246 340)	(0.06)
Fortune nette du segment			452 711 809	100.00
Nombre de parts en circulation			3 155 743	
Valeur nette d'inventaire par part (NAV)			143.46	

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 2001

Titres	Achats	Ventes
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION		
ABB LTD (NOM)	506 000	895 808
	734 856 (1)	
ADECCO (NOM)	44 700	49 200
	92 655 (1)	
BAER JULIUS HLDG	600	430
	4 383 (1)	
BALOISE-HOLDING (NOM)	41 300	4 500
CLARIANT (NOM)	37 500	86 850
	91 485 (1)	
CONVERIUM HOLDING (NOM)	12 600	
	9 400 (2)	
CS GROUP (NOM)	92 900	56 708
	263 256 (1)	
GEBERIT (NOM)	5 850	3 800
GRETAG IMAGING (NOM)	3 974	34 174
GRETAG IMAGING OPT	34 174 (3)	
JELMOLI (PORT)		1 480
JOMED	61 400	39 700
KUONI (NOM) B	2 600	7 100
LOGITECH (NOM)	119 200	88 400
	61 200 (1)	
NESTLE (NOM)	26 300	19 925
	108 000 (1)	
NOVARTIS (NOM)	325 750	249 660
	1 858 311 (1)	
PHONAK HOLDING (NOM)	15 540	160
	57 420 (1)	
RIETER (NOM)	2 000	7 874
ROCHE (BON)	45 580	130 000
	400 950 (1)	
ROCHE (PORT)	2 000	
	9 207 (1)	
SELECTA GROUP (NOM)		6 800
SERONO B	2 550	1 500
SULZER (NOM) CHF 0.03		3 100
SWATCH GROUP (PORT)	29 900	11 380
	55 080 (1)	
SWISS RE (NOM)	42 000	2 530
	28 030 (2)	
	226 860 (1)	
SWISSLOG HOLDING (NOM)	32 400	6 000
	30 000 (1)	
SYNTHES-STRATEC	200	690
TAMEDIA (NOM)	11 000	2 650
TECAN GROUP (NOM)	17 820	
	9 900 (1)	
UBS (NOM)	455 600	44 000
	295 908 (1)	
UNAXIS (NOM)	11 400	2 200
ZELLWEGER LUWA (PORT)	200	33 640
	30 276 (1)	
ZURICH FIN SERVICES (NOM)	42 100	20 675

(1) Subdivision (2) Souscription (3) Attribution

7.2. Actions Europe, ex Suisse

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2001 CHF	2000 CHF
Avoirs en banque à vue	101 039.73	77 702.28
Avoirs en banque à terme	-.-	363 000.--
Actions	107 136 687.--	129 093 198.--
Autres actifs	34 696.93	179 284.35
Fortune totale du segment	107 272 423.66	129 713 184.63
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(107 756.65)	(153 918.98)
Fortune nette du segment	107 164 667.01	129 559 265.65
Nombre de parts en circulation	834 242	782 128
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 128.46	165.65

Opérations hors bilan

A la clôture des exercices, il n'y a pas d'opérations hors bilan.

COMPTE DE RÉSULTATS	2001 CHF	2000 CHF
Produits des avoirs en banque	39 524.65	15 375.72
Produits des valeurs mobilières	1 806 716.--	2 079 337.98
Produits divers	21 579.74	65 908.77
Participation des souscripteurs aux revenus courus	5 130.78	43 548.77
	1 872 951.17	2 204 171.24
Intérêts passifs	337.15	3 142.37
Frais de révision	9 000.43	7 660.98
Commission de gestion	1 322 308.25	1 770 297.46
Droits de garde des correspondants	36 819.38	36 921.80
Autres charges	10 900.24	6 300.37
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	9 176.81	91.13
	1 388 542.26	1 824 414.11
Revenu net	484 408.91	379 757.13
Gains et pertes de capital réalisés	(12 087 763.37)	13 355 210.55
Résultat réalisé	(11 603 354.46)	13 734 967.68
Gains de capital non réalisés, variation	(19 452 033.43)	(22 786 128.87)
Résultat total	(31 055 387.89)	(9 051 161.19)

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2001 CHF	2000 CHF
Fortune nette du segment au début de la période	129 559 265.65	124 977 136.31
Solde des mouvements des parts	8 660 789.25	13 633 290.53
Résultat total	(31 055 387.89)	(9 051 161.19)
Fortune nette du segment à la fin de la période	107 164 667.01	129 559 265.65

MOUVEMENT DES PARTS	2001	2000
Etat au 1er janvier	782 128	701 193
Parts émises	71 166	81 069
Parts rachetées	(19 052)	(134)
Etat au 31 décembre	834 242	782 128

UTILISATION DU RÉSULTAT	2001 CHF
Revenu net de la période	484 408.91
Virement à compte des parts	(484 408.91)
Report à compte nouveau*	0.--

* **ethos.** Fondation suisse d'Investissement pour un développement durable a payé et demandé le remboursement de l'impôt anticipé de CHF 169 543.12-- au nom et pour le compte de la Fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2001

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune
ACTIONS				
ALLEMAGNE		EUR		17.76
10 313	ALLIANZ (NOM)	265.5	4 047 818	3.78
7 700	BEIERSDORF	126.4	1 438 829	1.34
17 930	DEUTSCHE BANK (NOM)	79.3	2 101 962	1.96
61 950	DEUTSCHE TELEKOM (NOM)	19.4	1 776 701	1.66
4 500	MUENCHENER RUECK (NOM)	305.1	2 029 673	1.89
17 275	SAP (ORD)	147.21	3 759 471	3.51
35 000	SIEMENS (NOM)	74.85	3 872 855	3.61
ESPAGNE		EUR		3.19
75 000	BBVA (NOM)	13.9	1 541 159	1.44
84 639	TELEFONICA	15.03	1 880 619	1.75
FINLANDE		EUR		6.19
155 000	NOKIA	28.96	6 635 928	6.19
FRANCE		EUR		17.98
1 755	AIR LIQUIDE (PORT)	157.4	408 369	0.38
3 600	AVENTIS	79.75	424 429	0.40
35 968	AXA	23.47	1 247 960	1.16
10 200	BNP PARIBAS	100.5	1 515 436	1.41
7 000	CAP GEMINI SA	81.1	839 248	0.78
13 220	CARREFOUR	58.4	1 141 342	1.07
3 600	DANONE	137.--	729 112	0.68
16 460	ESSILOR	33.95	826 116	0.77
19 000	FRANCE TELECOM	44.9	1 261 163	1.18
29 900	L'OREAL	80.9	3 575 947	3.34
8 855	LVMH	45.7	598 241	0.56
2 900	PINAULT PRINTEMPS	144.6	619 923	0.58
16 700	SANOFI SYNTHELABO	83.8	2 068 864	1.93
6 000	SOC GENERALE PARIS	62.85	557 478	0.52
4 689	TOTAL FINA ELF	160.4	1 111 875	1.04
25 740	VIVENDI UNIVERSAL	61.5	2 340 211	2.18
ITALIE		EUR		1.95
15 490	GENERALI (ORD)	31.18	714 001	0.67
148 000	TELECOM ITALIA MOB (ORD)	6.268	1 371 394	1.28
PAYS-BAS		EUR		19.83
31 248	ABN AMRO HOLDING	18.09	835 665	0.78

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune
58 768	AEGON	30.4	2 641 106	2.46
29 870	AHOLD	32.68	1 443 074	1.35
34 735	ELSEVIER	13.28	681 925	0.64
12 250	HEINEKEN NV	42.59	771 285	0.72
110 046	ING GROEP	28.64	4 659 278	4.35
42 200	PHILIPS ELECTRONICS	33.38	2 082 429	1.94
49 861	ROYAL DUTCH	56.9	4 194 157	3.91
31 700	STMICROELECTRONICS	36.05	1 689 413	1.58
11 200	TPG NV	24.3	402 342	0.38
18 957	UNILEVER NV (CERT)	65.85	1 845 427	1.72
	ROYAUME-UNI	GBP		30.37
10 157	ASTRAZENECA	30.98	760 354	0.71
46 500	BARCLAYS PLC	22.75	2 556 249	2.39
112 000	BG GROUP	2.8	757 783	0.71
473 358	BP	5.34	6 108 011	5.69
67 076	CADBURY SCHWEPPEES	4.38	709 921	0.66
92 137	COMPASS GROUP	5.15	1 146 595	1.07
44 148	DIAGEO	7.85	837 432	0.78
85 023	GLAXOSMITHKLINE	17.23	3 539 896	3.30
137 896	HSBC HOLDINGS	8.06	2 685 688	2.51
45 600	LLOYDS TSB GROUP	7.46	822 001	0.77
98 363	PEARSON	7.91	1 880 083	1.75
74 000	PRUDENTIAL	7.96	1 423 356	1.33
131 371	RENTOKIL INITIAL	2.76	876 148	0.82
186 618	REUTERS GROUP	6.8	3 066 417	2.86
1 050 330	VODAFONE GROUP	1.7975	4 562 086	4.26
45 000	WPP GROUP	7.6	826 409	0.77
	SUÈDE	SEK		2.70
321 000	ERICSSON B	57	2 896 033	2.70
	Total du portefeuille-titres		107 136 687	99.97
	Liquidités en banque		101 040	0.10
	Autres actifs (après déduction des dettes)		(73 060)	(0.07)
	Fortune nette du segment		107 164 667	100.00
	Nombre de parts en circulation		834 242	
	Valeur nette d'inventaire par part (NAV)		128.46	

COURS DE CHANGE

EUR 1.-- = CHF 1.47883 | GBP 1.-- = CHF 2.4164 | SEK 1.-- = CHF 15.82791

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 2001

Titres	Achats	Ventes
ACTIONS		
ABN AMRO HOLDING	1392 (4)	85000
AEGON	7000	13500
	768 (4)	
AHOLD	29600	
	270 (4)	
AIR LIQUIDE (PORT)		500
ALLIANZ (NOM)	2600	1250
ASTRAZENECA		2000
AVENTIS	6000	2400
AXA	16500	3500
	14601 (1)	
BARCLAYS PLC	49000	2500
BASF	6000	6000
BAYER	6000	23498
BBVA (NOM)	75000	
BEIERSDORF	8600	900
BG GROUP	140000	28000
BNP PARIBAS	BP 11000	800
AMOCO		453358 (9)
BP	165000	145000
BP	453358 (9)	
BRITISH TELECOM		405000
CADBURY SCHWEPPE	84000	97000
CAP GEMINI SA	7000	
CARREFOUR	1500	16700
COMPASS GROUP	24000	73000
	141137 (5)	
DANONE	500	600
DEUTSCHE BANK (NOM)	4800	1500
DEUTSCHE TELEKOM (NOM)	33000	62800
DIAGEO	12000	22000
ELSEVIER	3800	6000
ERICSSON B	170000	78676
ESSILOR	900	300
	14814 (1)	
FRANCE TELECOM	26000	7000
GENERALI (ORD)	5000	
GLAXOSMITHKLINE	5000	75000

Titres	Achats	Ventes
GRANADA PLC		141137
HEINEKEN	5000	
	2450 (1)	
HSBC HOLDINGS	12000	18000
ING GROEP	11400	8000
	54023 (1)	
LLOYDS TSB GROUP		194000
L'OREAL	5750	9100
LVMH	4100	3900
MARCONI PLC	565000	642000
MUENCHENER RUECK (NOM)	4500	
NOKIA	99000	66468
PEARSON	57000	
PHILIPS ELECTRONICS	18000	17900
PINAULT PRINTEMPS	1100	
PRUDENTIAL	74000	
RENTOKIL INITIAL	94000	57000
REPSOL YPF	9000	9000
REUTERS GROUP	90000	6000
ROYAL DUTCH	3000	34000
SAINT-GOBAIN	1000	1000
SANOFI SYNTHELABO	14000	7700
SAP (ORD)	12600	1700
	6375 (6)	
SAP (PRIV)		3800
		6375 (6)
SIEMENS (NOM)	16800	4172
	10124 (3)	
SOC GENERALE PARIS	6300	300
STMICROELECTRONICS	15000	24400
TELECOM ITALIA MOB (ORD)	148000	
TELEFONICA	49000	16000
	2639 (3)	
TNT POST GROEP		21900 (7)
TOTAL FINA ELF		600
TPG NV	4000	14700
	21900 (7)	
UNILEVER NV (CERT)		25900
VIVENDI UNIVERSAL	13000	6850
VODAFONE GROUP	360000	120000
WPP GROUP	45000	

(1) Subdivision (3) Attribution gratuite (4) Dividende actions (5) Spin-off (6) Echange (7) Fusion (9) Changement de nom

7.3. Actions Amérique du Nord

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2001 CHF	2000 CHF
Avoirs en banque à vue	153 622.90	110 045.--
Avoirs en banque à terme	--	450 000.--
Actions	35 228 310.--	37 509 743.--
Autres actifs	10 648.90	11 871.91
Fortune totale du segment	35 392 581.80	38 081 659.91
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(48 150.56)	(56 375.31)
Fortune nette du segment	35 344 431.24	38 025 284.60
Nombre de parts en circulation	475 706	433 495
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 74.30	87.72

Opérations hors bilan

A la clôture de la période, il n'y a pas d'opérations hors bilan.

COMPTE DE RÉSULTATS	2001 CHF	2000 CHF
Produits des avoirs en banque	14 758.25	14 112.10
Produits des valeurs mobilières	390 432.54	269 326.47
Participation des souscripteurs aux revenus courus	(3 151.63)	(19 488.14)
Produits divers	386.14	
	402 425.30	263 950.43
Intérêts passifs	137.55	35.75
Frais de révision	9 000.39	8 999.94
Commission de gestion	518 616.75	577 404.69
Droits de garde des correspondants	3 441.32	4 066.78
Autres charges	10 934.62	6 300.37
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	(4 490.31)	
	537 640.32	596 807.53
Revenu/perte nette	(135 215.02)	(332 857.10)
Gains et pertes de capital réalisés	(2 536 768.82)	904 121.08
Résultat réalisé	(2 671 983.84)	571 263.98
Gains de capital non réalisés, variation	(4 107 489.07)	(7 992 209.86)
Résultat total	(6 779 472.91)	(7 420 945.88)

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2001	2000
	CHF	CHF
Fortune nette du segment au début de la période	38 025 284.60	31 187 885.50
Solde des mouvements des parts	4 098 619.55	14 258 344.98
Résultat total	(6 779 472.91)	(7 420 945.88)
Fortune nette du segment à la fin de la période	35 344 431.24	38 025 284.60

MOUVEMENT DES PARTS	2001	2000
Etat au 1er janvier	433 495	300 000
Parts émises	59 735	133 495
Parts rachetées	(17 524)	-.-
Etat au 31 décembre	475 706	433 495

UTILISATION DU RÉSULTAT	2001
	CHF
Perte nette de la période	(135 215.02)
Virement de la perte nette de la période à gains et pertes de cours accumulés	135 215.02
Report à compte nouveau	0.--

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2001

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune
ACTIONS				
Canada		CAD		1.03
29 400	NORTEL NETWORKS	11.9	363 886	1.03
Etats-Unis		USD		98.64
4 600	ABBOTT LABORATORIES	55.75	425 784	1.20
2 000	ALLSTATE CORP	33.7	111 904	0.32
10 000	AMERICAN EXPRESS	35.69	592 561	1.68
6 050	AMERICAN HOME PRODUCTS	61.36	616 350	1.74
9 950	AMERICAN INT GROUP	79.4	1 311 687	3.71
4 950	AMGEN INC	56.44	463 851	1.31
12 100	AOL TIME WARNER	32.1	644 877	1.82
24 100	AT & T CORP	18.14	725 840	2.05
2 800	AUTOMATIC DATA PROCESSING	58.9	273 817	0.77
4 400	BANK OF AMERICA	62.95	459 870	1.30
3 000	BANK ONE CORP	39.05	194 504	0.55
5 500	BELLSOUTH CORP	38.15	348 372	0.99
13 700	BRISTOL MYERS SQUIBB	51	1 160 052	3.28
1 400	CAMPBELL SOUP	29.87	69 430	0.20
750	CARDINAL HEALTH	64.66	80 516	0.23
5 700	CARNIVAL CORP	28.08	265 741	0.75
65 500	CISCO SYSTEMS	18.11	1 969 456	5.57
12 766	CITIGROUP	50.48	1 069 943	3.03
8 500	COCA-COLA CO	47.15	665 407	1.88
2 800	ELI LILLY & CO	78.54	365 120	1.03
41 500	EMC CORP	13.44	926 049	2.62
19 700	EXXON MOBIL CORP	39.3	1 285 421	3.64
7 300	FANNIE MAE	79.5	963 555	2.73
11 300	GAP INC	13.94	261 534	0.74
2 600	GENERAL MILLS	52.01	224 516	0.64
21 400	GILLETTE	33.4	1 186 716	3.36
16 000	HOME DEPOT	51.01	1 355 070	3.83
9 000	IBM	120.96	1 807 469	5.11
36 000	INTEL CORP	31.45	1 879 792	5.32
11 800	JOHNSON & JOHNSON	59.1	1 157 860	3.28
4 612	JP MORGAN CHASE	36.35	278 343	0.79
33 000	LUCENT TECHNOLOGIES	6.29	344 628	0.98
8 000	MC DONALD'S	26.47	351 585	0.99

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune
3 800	MEDTRONIC	51.21	323 091	0.91
8 850	MERCK & CO	58.8	863 987	2.44
13 100	MICROSOFT	66.25	1 440 933	4.08
700	MINNESOTA MINING	118.21	137 385	0.39
9 000	MOTOROLA	15.02	224 439	0.64
22 000	ORACLE CORP	13.81	504 432	1.43
18 200	PFIZER	39.85	1 204 166	3.41
14 200	PROCTER & GAMBLE	79.13	1 865 589	5.28
7 500	SBC COMMUNICATIONS	39.17	487 755	1.38
1 500	SCHLUMBERGER	54.95	136 850	0.39
2 000	TARGET CORP	41.05	136 311	0.39
15 900	TEXAS INSTRUMENTS	28	739 166	2.09
5 400	VERIZON COMMUNICATIONS	47.46	425 508	1.20
2 000	VIACOM B	44.15	146 604	0.41
5 500	WALGREEN	33.66	307 371	0.87
11 800	WAL-MART STORES	57.55	1 127 493	3.19
11 100	WALT DISNEY	20.72	381 856	1.08
1 250	WASHINGTON MUTUAL	32.7	67 865	0.19
4 600	WELLS FARGO	43.45	331 844	0.94
7 450	WORLDCOM GROUP SHS	14.08	174 159	0.49
	Total du portefeuille-titres		35'228'310	99.67
	Liquidités en banque		153'623	0.44
	Autres actifs (après déduction des dettes)		(37'502)	(0.11)
	Fortune nette du segment		35'344'431	100.00
	Nombre de parts en circulation		475'706	
	Valeur nette d'inventaire par part (NAV)		74.30	

COURS DE CHANGE

USD 1.-- = CHF 1.6603 | CAD 1.- = CHF 1.04009

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 2001

Titres	Achats	Ventes
ACTIONS		
ABBOTT LABORATORIES	2000	
ALLSTATE CORP	2000	
AMERICA ONLINE		7700
AMERICAN EXPRESS	600	8500
AMERICAN HOME PRODUCTS	3000	800
AMERICAN INT GROUP		2200
AMGEN INC		600
AOL TIME WARNER	16100	4000
AT & T CORP	2000	
AT&T WIRELESS SERVICES	7755 (5)	7755
AUTOMATIC DATA PROCESSING	2800	
BANK OF AMERICA	4400	
BANK ONE CORP	3000	
BELLSOUTH CORP	5500	
BRISTOL MYERS SQUIBB	5500	8400
CAMPBELL SOUP	1400	
CARDINAL HEALTH	750	
CARNIVAL CORP		5800
CHASE MANHATTAN CORP		9712 (9)
CHEVRON CORP	1000	1000
CISCO SYSTEMS	38000	
CITIGROUP		3900
COCACOLA CO	3500	500
CONAGRA FOODS	2900	2900
DOW CHEMICAL	1800	1800
DUPONT DE NEMOURS		7400
ELECTRONIC DATA SYSTEMS	900	900
ELI LILLY & CO	2800	
EMC CORP	31700	
EMERSON ELECTRIC	800	800
ENRON CORP	3100	3100
EXXON MOBIL CORP	11200	5400
FANNIE MAE	7500	200
FORD MOTOR CO	4000	4000
GAP INC	1000	5400
GENERAL MILLS	2600	

Titres	Achats	Ventes
GILLETTE	8400	
HOME DEPOT		12800
IBM	3000	4150
INTEL CORP	4800	400
JOHNSON & JOHNSON	7400	7000
JP MORGAN CHASE	9712 (9)	5100
KIMBERLY CLARK	1700	1700
KROGER	2400	2400
LUCENT TECHNOLOGIES	8000	19000
MC DONALD'S	8000	16100
MCDATA CORP A	393 (5)	393
MERCK & CO		1150
MICROSOFT		5600
MINNESOTA MINING	700	
MORGAN ST DEAN WITTER	1300	1300
MOTOROLA	9000	
NORTEL NETWORKS	12000	1800
ORACLE CORP	22000	
PEPSICO		6600
PFIZER		1000
PROCTER & GAMBLE	6900	
SARA LEE	2700	2700
SBC COMMUNICATIONS	10000	2500
SCHLUMBERGER		1300
TARGET CORP	2000	
TEXAS INSTRUMENTS	2700	1600
TIME WARNER		5600
VERIZON COMMUNICATIONS	5400	
VIACOM B	2000	
WALGREEN	2500	
WALMART STORES		3900
WALT DISNEY	11100	
WASHINGTON MUTUAL	1700	1300
	850	
WELLS FARGO	4600	
WORLDCOM GROUP SHS		9200
WORLDCOM INC MCI GROUP	538 (5)	538
ZIMMER HOLDINGS	1370 (5)	1370

(5) Spin-off (9) Changement de nom

7.4. Actions Monde, ex Suisse

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2001 CHF	2000 CHF
Avoirs en banque à vue	70 608.46	2 316 382.09
Avoirs en banque à terme	805 245.50	1 812 580.--
Actions	84 455 816.--	90 700 448.--
Autres actifs	21 860.90	76 794.44
Fortune totale du segment	85 353 530.86	94 906 204.53
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(87 755.64)	(121 430.95)
Fortune nette du segment	85 265 775.22	94 784 773.58
Nombre de parts en circulation	736 901	665 120
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 115.71	142.51

Opérations hors bilan

A la clôture de la période, il n'y a pas d'opérations hors bilan.

COMPTE DE RÉSULTATS	2001 CHF	2000 CHF
Produits des avoirs en banque	45 149.--	27 351.87
Produits des valeurs mobilières	1 010 775.48	923 732.76
Produits divers	13 208.56	3 385.70
Participation des souscripteurs aux revenus courus	2 860.69	(45 492.90)
	1 071 993.73	908 977.43
Intérêts passifs	1 061.95	279.12
Frais de révision	9 000.43	8 261.71
Commission de gestion	1 019 824.35	1 299 969.63
Droits de garde des correspondants	18 422.52	21 282.--
Autres charges	10 996.93	6 900.37
Participation des porteurs de parts sortant aux revenus courus	588.36	(196.09)
	1 059 894.54	1 336 496.74
Revenu/perte nette	12 099.19	(427 519.31)
Gains et pertes de capital réalisés	(4 383 206.58)	13 416 601.39
Résultat réalisé	(4 371 107.39)	12 989 082.08
Gains de capital non réalisés, variation	(15 025 550.49)	(28 436 179.39)
Résultat total	(19 396 657.88)	(15 447 097.31)

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2001 CHF	2000 CHF
Fortune nette du segment au début de la période	94 784 773.58	71 559 853.71
Solde des mouvements des parts	9 877 659.52	38 672 017.18
Résultat total	(19 396 657.88)	(15 447 097.31)
Fortune nette du segment à la fin de la période	85 265 775.22	94 784 773.58

MOUVEMENT DES PARTS	2001	2000
Etat au 1er janvier	665 120	421 508
Parts émises	75 081	244 286
Parts rachetées	(3 300)	(674)
Etat au 31 décembre	736 901	665 120

UTILISATION DU RÉSULTAT	2001 CHF
Revenus nets de la période	12 099.19
Virement à compte des parts	(12 099.19)
Report à compte nouveau*	0.--

* **ethos.** *Fondation suisse d'Investissement pour un développement durable a payé et demandé le remboursement de l'impôt anticipé de CHF 4 234.72.-- au nom et pour le compte de la Fondation.*

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2001

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune
ACTIONS				
Allemagne				
		EUR		6.05
3 000	ALLIANZ (NOM)	265.5	1'177'490	1.38
5 588	DEUTSCHE BANK (NOM)	79.3	655'090	0.77
12 500	DEUTSCHE TELEKOM (NOM)	19.4	358'495	0.42
2 450	MUENCHENER RUECK (NOM)	305.1	1'105'044	1.30
16 820	SIEMENS (NOM)	74.85	1'861'183	2.18
Canada				
		CAD		1.47
101 000	NORTEL NETWORKS	11.9	1'250'084	1.47
Espagne				
		EUR		1.40
22 000	BBVA (NOM)	13.9	452'073	0.53
33 341	TELEFONICA	15.03	740'814	0.87
Finlande				
		EUR		3.72
74 000	NOKIA	28.96	3'168'120	3.72
France				
		EUR		5.81
1 600	AVENTIS	79.75	188'635	0.22
38 300	AXA	23.47	1'328'872	1.56
2 700	CAP GEMINI SA	81.1	323'710	0.38
11 140	CARREFOUR	58.4	961'766	1.13
4 500	FRANCE TELECOM	44.9	298'697	0.35
10 500	L'OREAL	80.9	1'255'767	1.47
6 536	VIVENDI UNIVERSAL	61.5	594'235	0.70
Italie				
		EUR		1.11
14 750	GENERALI (ORD)	31.18	679'891	0.80
15 000	SAN PAOLO IMI	12.041	267'009	0.31
Japon				
		JPY		7.00
25 000	CANON INC	4510.--	1'428'340	1.68
1 200	KEYENCE	21790.--	331'248	0.39
5 000	MABUCHI MOTOR	10800.--	684'083	0.80
135	NTT CORP	427000.--	730'258	0.86
2 500	ROHM	17010.--	538'715	0.63
7 000	SECOM	6580.--	583'497	0.68
22 000	SONY CORP	5990.--	1'669'415	1.96
Pays-Bas				
		EUR		9.47
26 668	ABN AMRO HOLDING	18.09	713'182	0.84
32 400	ELSEVIER	13.28	636'084	0.75
55 962	ING GROEP	28.64	2'369'396	2.78
12 000	PHILIPS ELECTRONICS	33.38	592'160	0.69
21 040	ROYAL DUTCH	56.9	1'769'821	2.08
14 100	STMICROELECTRONICS	36.05	751'443	0.88
12 762	UNILEVER NV (CERT)	65.85	1'242'356	1.46
Royaume-Uni				
		GBP		9.24
4 938	ASTRAZENECA	30.98	369'659	0.43
22 000	BARCLAYS PLC	22.75	1'209'408	1.42
47 000	BP	5.34	606'468	0.71
62 000	CADBURY SCHWEPPES	4.38	656'198	0.77
50 358	COMPASS GROUP	5.15	626'678	0.73
14 566	GLAXOSMITHKLINE	17.23	606'449	0.71
31 900	HSBC HOLDINGS	8.06	621'290	0.73

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune
22 000	LLOYDS TSB GROUP	7.46	396'580	0.47
39 000	PEARSON	7.91	745'435	0.87
40 000	REUTERS GROUP	6.8	657'261	0.77
281 263	VODAFONE GROUP	1.7975	1'221'660	1.43
9 000	WPP GROUP	7.6	165'282	0.19
	Suède	SEK		1.62
153 520	ERICSSON B	57.--	1'385'043	1.62
	Etats-Unis	USD		52.17
7 000	ABBOTT LABORATORIES	55.75	647'932	0.76
14 550	AMERICAN EXPRESS	35.69	862'176	1.01
6 500	AMERICAN HOME PRODUCTS	61.36	662'194	0.78
12 312	AMERICAN INT GROUP	79.4	1'623'064	1.90
6 500	AMGEN INC	56.44	609'098	0.71
14 400	AOL TIME WARNER	32.1	767'457	0.90
39 700	AT & T CORP	18.14	1'195'678	1.40
3 500	AUTOMATIC DATA PROCESSING	58.9	342'271	0.40
19 600	BRISTOL MYERS SQUIBB	51.--	1'659'636	1.95
7 200	CARNIVAL CORP	28.08	335'673	0.39
99 000	CISCO SYSTEMS	18.11	2'976'735	3.49
12 600	CITIGROUP	50.48	1'056'030	1.24
17 000	COCA-COLA CO	47.15	1'330'813	1.56
3 000	ELI LILLY & CO	78.54	391'200	0.46
30 000	EMC CORP	13.44	669'433	0.79
23 318	EXXON MOBIL CORP	39.3	1'521'495	1.78
13 000	FANNIE MAE	79.5	1'715'920	2.01
37 800	GILLETTE	33.4	2'096'162	2.46
18 700	HOME DEPOT	51.01	1'583'739	1.86
12 200	IBM	120.96	2'450'125	2.87
50 600	INTEL CORP	31.45	2'642'152	3.10
27 200	JOHNSON & JOHNSON	59.1	2'668'965	3.13
6 600	JP MORGAN CHASE	36.35	398'323	0.47
104 000	LUCENT TECHNOLOGIES	6.29	1'086'102	1.27
4 400	MC DONALD'S	26.47	193'372	0.23
9 000	MEDTRONIC	51.21	765'216	0.90
10 400	MERCK & CO	58.8	1'015'307	1.19
17 600	MICROSOFT	66.25	1'935'910	2.27
32 000	ORACLE CORP	13.81	733'720	0.86
24 900	PFIZER	39.85	1'647'458	1.93
16 600	PROCTER & GAMBLE	79.13	2'180'900	2.56
8 900	SBC COMMUNICATIONS	39.17	578'802	0.68
28 500	TEXAS INSTRUMENTS	28.--	1'324'919	1.55
9 000	TYCO INTERNATIONAL	58.9	880'125	1.03
5 200	WALGREEN	33.66	290'606	0.34
14 600	WAL-MART STORES	57.55	1'395'034	1.64
7 200	WALT DISNEY	20.72	247'690	0.29
	Total du portefeuille-titres		84'455'816	99.05
	Liquidités en banque		875'854	1.02
	Autres actifs (après déduction des dettes)		(65'895)	(0.07)
	Fortune nette du segment		85'265'775	100.00
	Nombre de parts en circulation		736'901	
	Valeur nette d'inventaire par part (NAV)		115.71	

COURS DE CHANGE

EUR 1.-- = CHF 1.47833	GBP 1.-- = CHF 2.4164	SEK 1.-- = CHF 15.82791
CAD 1.-- = CHF 1.04009	USD 1.-- = CHF 1.6603	JPY 100.-- = CHF 1.26682

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 2001

Titres	Achats	Ventes
ACTIONS		
ABBOTT LABORATORIES	7000	
ABN AMRO HOLDING	3000	
	606 (4)	
ALLIANZ (NOM)	700	
AMERICAN EXPRESS	2000	
AMERICAN HOME PRODUCTS	6500	
AMERICAN INT GROUP	1900	1000
AMERICAN ONLINE		11500 (7)
AMGEN INC		800
AOL TIME WARNER	22900 (7)	8500
AT & T CORP		7000
AT&T WIRELESS SERVICES	12775 (5)	12775
AUTOMATIC DATA PROCESSING	3500	
AVENTIS	1600	
AXA	24300	
	10725 (1)	
BARCLAYS PLC	22000	
BAYER		9700
BBVA (NOM)	22000	
BELLSOUTH CORP	2700	2700
BNP PARIBAS	2600	2600
BP		7000
BRISTOL MYERS SQUIBB	7800	
BRITISH TELECOM	20000	102000
		35000 (9)
BT GROUP	35000 (9)	35000
CANON INC	2000	5000
CAP GEMINI SA	2700	
CARNIVAL CORP		2300
CARREFOUR		500
CHEUNG KONG HLDGS		9000
CISCO SYSTEMS	49000	
CITIGROUP		5000
CITY DEVELOPMENTS		28000
COCA-COLA CO	6000	
COLGATE-PALMOLIVE		8000
COMPASS GROUP	33000	
	17358 (5)	
DBS GROUP HOLDINGS		9978
DEUTSCHE TELEKOM (NOM)	12500	
DUPONT DE NEMOURS		13800
ELI LILLY & CO	3000	
EMC CORP	30000	
ENRON CORP	2700	2700
ERICSSON B	80000	
EXXON MOBIL CORP	1300	4000
	13659 (1)	
FANNIE MAE	13000	
FRANCE TELECOM	4500	
GENERALI (ORD)	4000	
GILLETTE	9000	7000

Titres	Achats	Ventes
GLAXOSMITHKLINE		25000
GRANADA PLC		17358
HOME DEPOT		5390
HONDA MOTOR		13000
IBM	3000	8700
ING GROEP	16100	3000
	22981 (1)	
INTEL CORP	6000	5580
JOHNSON & JOHNSON	5500	
	13600 (1)	
JP MORGAN CHASE	6600	
KEYENCE	300	
KIMBERLY CLARK	1600	1600
LLOYDS TSB GROUP	8000	73000
L'OREAL	5300	
LUCENT TECHNOLOGIES	20000	28000
MC DONALD'S		10000
MEDTRONIC	1400	
MERCK & CO	2700	
MICROSOFT		25000
MINNESOTA MINING	1800	1800
MMO2	35000 (5)	35000
MUENCHENER RUECK (NOM)	2450	
NOKIA	27000	10000
NORTEL NETWORKS	64000	
NTT CORP		25
ORACLE CORP	38000	6000
PEARSON	39000	
PHILIPS ELECTRONICS	12000	
PROCTER & GAMBLE	3000	3000
REUTERS GROUP	10000	
ROHM		1300
SARA LEE	5500	5500
SBC COMMUNICATIONS	8900	
SIEMENS (NOM)	5300	
	4940 (3)	
SONY CORP	5000	
STMICROELECTRONICS		9000
TELECOM ITALIA MOB (ORD)	64000	64000
TELEFONICA	5000	
	1099 (3)	
TEXAS INSTRUMENTS	3000	18000
TIME WARNER		7600 (7)
TYCO INTERNATIONAL	9000	
UNILEVER NV (CERT)	1600	2000
VERIZON COMMUNICATIONS	4300	4300
VIVENDI UNIVERSAL	3000	2900
VNU		4475
VODAFONE GROUP	97000	
WALGREEN	5200	
WALMART STORES	1700	
WALT DISNEY	7200	
WASTE MANAGEMENT		9200
WPP GROUP	9000	
ZIMMER HOLDINGS	1960 (5)	1960

(1) Subdivision (3) Attribution gratuite (4) Dividende actions (5) Spin-off (7) Fusion (9) Changement de nom

7.5. Obligations suisses

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2001 CHF	2000 CHF
Avoirs en banque à vue	137 733.21	48 721.22
Instruments du marché monétaire	.-	797 680.--
Obligations	23 015 508.--	25 077 827.--
Impôts anticipés	140 885.25	200 906.25
Autres actifs	568 485.--	558 211.--
Fortune totale du segment	23 862 611.46	26 683 345.47
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(13 411.78)	(16 943.88)
Fortune nette du segment	23 849 199.68	26 666 401.59
Nombre de parts en circulation	222 832	256 847
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 107.03	103.82

Opérations hors bilan

A la clôture de la période, il n'y a pas d'opérations hors bilan.

COMPTE DE RÉSULTATS	2001 CHF	2000 CHF
Produits des avoirs en banque	3 845.45	11 099.40
Produits des instruments du marché monétaire	2 320.--	31 035.37
Produits des valeurs mobilières	939 016.50	667 023.40
Participation des souscripteurs aux revenus courus	50 628.12	321 101.81
	995 810.07	1 030 259.98
Frais de révision	15 874.64	8 999.94
Commission de gestion	77 049.68	61 074.47
Autres charges	10 934.57	6 300.37
Participation des porteurs de parts sortant aux revenus courus	75 448.73	130 263.63
	179 307.62	206 638.41
Revenu net	816 502.45	823 621.57
Gains et pertes de capital réalisés	68 850.34	(33 219.95)
Résultat réalisé	885 352.79	790 401.62
Gains de capital non réalisés, variation	(155 470.77)	370 625.21
Résultat total	729 882.02	1 161 026.83

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2001 CHF	2000 CHF
Fortune nette du segment au début de la période	26 666 401.59	12 996 376.58
Solde des mouvements des parts	(3 547 083.93)	12 508 998.18
Résultat total	729 882.02	1 161 026.83
Fortune nette du segment à la fin de la période	23 849 199.68	26 666 401.59

MOUVEMENT DES PARTS	2001	2000
Etat au 1er janvier	256 847	130 000
Parts émises	52 050	169 557
Parts rachetées	(86 065)	(42 710)
Etat au 31 décembre	222 832	256 847

UTILISATION DU RÉSULTAT	2001 CHF
Revenu net de la période	816 502.45
Virement à compte des parts	(816 502.45)
Report à compte nouveau*	0.--

* **ethos.** Fondation suisse d'Investissement pour un développement durable a payé et demandé le remboursement de l'impôt anticipé de CHF 285 775.86.-- au nom et pour le compte de la Fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2001

Nombre	Désignation	Cours CHF	Valeur boursière CHF	% de la fortune	
OBLIGATIONS					
800 000	4 1/2 CONFEDERATION	93/04	104.7195	837 756	3.51
1 300 000	4 1/8 JELMOLI	00/06	97.25	1 264 250	5.30
800 000	3 1/8 PFB CH HYPO 06 S346		99.25	794 000	3.33
1 500 000	4 1/8 SCHINDLER	99/06	99.5	1 492 500	6.26
1 200 000	4 1/2 CONFEDERATION	96/07	106.5935	1 279 122	5.36
1 200 000	3 1/4 CIBA SPEC	FIN 98/08	93.5	1 122 000	4.71
900 000	3 1/4 CONFEDERATION	98/09	99.55	895 950	3.76
1 250 000	4 % HOLCIM	98/09	97.5	1 218 750	5.11
900 000	4 % GENEVE CANTON	01/11	100.5	904 500	3.79
2 200 000	4 1/2 PFB CH HYPO 11 S353		106.5	2 343 000	9.82
2 100 000	4 % CONFEDERATION	00/11	104.17	2 187 570	9.17
800 000	4 1/4 PFB CH HYPO 11 S356		103.2	825 600	3.46
2 000 000	4 % CONFEDERATION	00/13	103.85	2 077 000	8.71
1 000 000	4 % PFZENT01/13 S338		100.6	1 006 000	4.22
2 600 000	4 1/4 CONFEDERATION	94/14	106.16	2 760 160	11.57
1 900 000	4 1/4 CONFEDERATION	97/17	105.65	2 007 350	8.42
				23 015 508	96.50
	Total du portefeuille-titres			23 015 508	96.50
	Liquidités en banque			137 733	0.58
	Autres actifs (après déduction des dettes)			695 959	2.92
	Fortune nette du segment			23 849 200	100.00
	Nombre de parts en circulation			222 832	
	Valeur nette d'inventaire par part (NAV)			107.03	

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 2001

Titres			Achats	Ventes
OBLIGATIONS				
7 %	CONFEDERATION	92/01	800 000	2 900 000
				1 300 000 (8)
4 1/2	CONFEDERATION	93/04	800 000	
4 1/8	JELMOLI	00/06	300 000	200 000
3 1/8	PFB CH HYPO 06 S346			200 000
4 1/8	SCHINDLER	99/06		500 000
4 1/2	CONFEDERATION	96/07	2 300 000	2 200 000
3 1/4	CIBA SPEC	98/08	200 000	
3 1/4	CONFEDERATION	98/09	1 050 000	1 850 000
4 %	HOLDERBANK	98/09		1 250 000 (9)
4 %	HOLCIM	98/09	1 250 000 (9)	
3 1/2	CONFEDERATION	97/10		3 400 000
4 %	GENEVE CANTON	01/11	900 000	
4 %	CONFEDERATION	00/11	700 000	
4 1/4	PFB CH HYPO 11 S356			700 000
4 %	CONFEDERATION	00/13	900 000	1 300 000
4 %	PFZENT 13 S338		1 000 000	
4 1/4	CONFEDERATION	94/14	1 900 000	
4 1/4	CONFEDERATION	97/17	2 200 000	700 000

(8) Remboursement

(9) Changement de nom

7.6. Obligations internationales

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2001 CHF	2000 CHF
Avoirs en banque à vue	743 631.50	1 069 352.96
Instruments du marché monétaire	829 013.--	2 833 299.--
Obligations	38 347 760.--	47 187 584.--
Opérations de change à terme	(106 949.05)	
Autres actifs	614 859.65	687 854.75
	<hr/>	<hr/>
Fortune totale du segment	40 428 315.10	51 778 090.71
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(25 244.98)	(27 031.18)
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment	40 403 070.12	51 751 059.53
Nombre de parts en circulation	364 918	474 217
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 110.72	109.13

OPÉRATIONS HORS BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2001

Opérations de Change à terme

Achat	Vente	Échéance	Cours de change de l'opération
JPY 90'000'000	EUR 829'263.80	31/1/2002	108.53
USD 400'000	EUR 446'568.12	31/1/2002	0.8957
JPY 25'000'000	USD 196'109.19	31/1/2002	127.48
JPY 100'000'000	EUR 873'362.45	31/1/2002	114.50

COMPTE DE RÉSULTATS	2001 CHF	2000 CHF
Produits des avoirs en banque	1 344.70	1 851.37
Produits des instruments du marché monétaire	1 994.35	(688.56)
Produits des valeurs mobilières	1 908 921.54	2 204 287.42
Produits divers	2 168.50	6 121.41
Participation des souscripteurs aux revenus courus	10 717.58	135 747.29
	<hr/>	<hr/>
	1 925 146.67	2 347 318.93
Intérêts passifs	--	1 146.67
Frais de révision	16 670.09	8 261.49
Commission de gestion	226 424.11	269 206.88
Droits de garde des correspondants	6 710.42	8 051.37
Autres charges	10 926.92	6 600.37
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	81 090.67	99 287.34
	<hr/>	<hr/>
	341 822.21	392 554.12
Revenu net	1 583 324.46	1 954 764.81
Gains et pertes de capital réalisés	-846 214.72	681 374.09
Résultat réalisé	737 109.74	2 636 138.90
Gains de capital non réalisés, variation	104 468.82	(1 931 685.98)
Résultat total	841 578.56	704 452.92

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2001 CHF	2000 CHF
Fortune nette du segment au début de la période	51 751 059.53	61 743 990.28
Solde des mouvements des parts	(12 189 567.97)	(10 697 383.67)
Résultat total	841 578.56	704 452.92
Fortune nette du segment à la fin de la période	40 403 070.12	51 751 059.53

MOUVEMENT DES PARTS	2001	2000
Etat au 1er janvier	474 217	574 961
Parts émises	8 181	48 740
Parts rachetées	(117 480)	(149 484)
Etat au 31 décembre	364 918	474 217

UTILISATION DU RÉSULTAT	2001 CHF
Revenu net de la période	1 583 324.46
Virement à compte des parts	(1 583 324.46)
Report à compte nouveau*	0.--

* **ethos**. Fondation suisse d'Investissement pour un développement durable a payé et demandé le remboursement de l'impôt anticipé de CHF 554 163.56 au nom et pour le compte de la Fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2001

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune	
				CHF	
OBLIGATIONS					
				EUR	
				45.71	
2 250 000	3.19063 % KFW FLR	97/02	99.87	3 321 918	8.22
700 000	6 % DEUTSCHLAND	93/03	103.819	1 074 351	2.66
500 000	3 3/4 FINLAND	98/03 EUR	100.155	740 311	1.83
2 000 000	4 1/8 DEUTSCHLAND	99/04	100.744	2 978 658	7.37
500 000	7.35 % SPAIN	97/07	112.304	830 112	2.05
800 000	5 1/4 DEUTSCHLAND	98/08	103.239	1 220 970	3.02
1 900 000	6 % FINLAND	97/08 I	105.945	2 975 812	7.37
1 000 000	4 % OAT	98/04.09EUR	94.69525	1 399 908	3.46
1 300 000	5 1/2 NETHERLANDS	10	103.05	1 980 445	4.90
500 000	5 1/2 NETHERLANDS	28 EUR	100.64876	743 960	1.84
900 000	4 3/4 DEUTSCHLAND	98/28	90.5896	1 205 292	2.99
				GBP	
				5.45	
550 000	5 1/2 FANNIE MAE	98/03	100.666	1 337 871	3.31
150 000	5 3/4 TREAS STOCK	98/09	104.052	377 147	0.94
400 000	0 % UK STRIP 071215 CAP		50.2589	485 782	1.20
				JPY	
				19.71	
50 000 000	0.80% JAPAN	99/03 S58	101.37	642 088	1.59
40 000 000	2.90% JAPAN	95/05 S184	109.9075	556 932	1.38
50 000 000	0.60% JAPAN	01/06 S16	100.36	635 690	1.57
280 000 000	1.10% JAPAN	98/12.08 S208	101.3415	3 594 680	8.90
150 000 000	1.85% DT AUSGLEICHBK	00/10	106.637	2 026 348	5.02
40 000 000	1.40% JAPAN	01/11 S235	99.91	506 272	1.25
				USD	
				24.04	
900 000	3 % US TREAS NOTE	01/03	100.078	1 495 436	3.70
600 000	5 7/8 US TREAS NOTE	99/04	105.92188	1 055 172	2.61
600 000	5 7/8 DT AUSGLEICHBK	98/08	102.092	1 017 020	2.52
900 000	6 % US TREAS NOTE	99/09	106.52344	1 591 747	3.94
1 600 000	7 1/4 US TREAS BOND	86/16	115.71875	3 074 044	7.61
300 000	6 % US TREAS BOND	96/26	103.0625	513 344	1.27
600 000	5 1/2 US TREAS BOND	98/28	97.01563	966 450	2.39

INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE				
	USD			2.05
500 000	2.1/4 UBS 220102 ECP	99.863	829 013	2.05
			39 176 773	96.96
	Total du portefeuille-titres		39'176'773	96.96
	Liquidités en banque		743'631	1.84
	Autres actifs (après déduction des dettes)		482'666	1.20
	Fortune nette du segment		40'403'070	100.00
	Nombre de parts en circulation		364'918	
	Valeur nette d'inventaire par part (NAV)		110.72	

COURS DE CHANGE

EUR	1.--	=	CHF	1.47833	GBP	1.--	=	CHF	2.4164
USD	1.--	=	CHF	1.6603	JPY	100.--	=	CHF	1.26682

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 2001

Titres	Achats	Ventes
OBLIGATIONS		
DKK		
5 % DENMARK 97/05	8'000'000	15'000'000
6 % DENMARK 98/09		6'600'000
EUR		
3.19063% KFW FLR 97/02	800'000	2'650'000
6 % DEUTSCHLAND 93/03		800'000
4 1/8 DEUTSCHLAND 99/04	2'000'000	
5 1/8 UNILEVER 01/06 EMTN	800'000	800'000
7.35% SPAIN 97/07	500'000	
5 1/4 DEUTSCHLAND 98/08	200'000	1'000'000
6 % FINLAND 97/08 I	800'000	
5 1/2 NETHERLANDS 10	900'000	
5 1/2 NETHERLANDS 28 EUR	400'000	300'000
4 3/4 DEUTSCHLAND 98/28		360'000
GBP		
8 % ABBEY NAT TS 93/03		150'000
5 1/2 FANNIE MAE 98/03		150'000
JPY		
0.80% JAPAN 99/03 S58	50'000'000	
2.90% JAPAN 95/05 S184		60'000'000
0.60% JAPAN 01/06 S16	50'000'000	
2.40% JAPAN 97/07 S195	50'000'000	100'000'000
1.10% JAPAN 98/DEC08 S208		30'000'000
1.40% JAPAN 01/11 S235	40'000'000	
USD		
6.39% CADES FLR 96/01	100'000	2'750'000
		700'000 (8)
3 % US TREAS NOTE 01/03	900'000	
5 7/8 US TREAS NOTE 99/04	600'000	
7 3/4 CADBURY FIN 00/05	100'000	600'000
7 1/8 BRIT COLUMBIA 97/07		1'000'000
5 7/8 DT AUSGLEICHBK98/08	600'000	
5 1/2 US TREAS NOTE 98/08		1'000'000
6 % US TREAS NOTE 99/09	1'100'000	200'000
7 1/4 US TREAS BOND 86/16	300'000	700'000
6 % US TREAS BOND 96/26	300'000	
5 1/2 US TREAS BOND 98/28	250'000	400'000
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE		
USD		
2.1/4 UBS 220102 ECP	500'000	
GBP		
0.68% HALIFAX 190101 ECP		200'000'000 (8)
(8) Remboursement		

7.7. Annexe aux comptes des segments sous gestion

1. Principes d'évaluation

La fortune de chaque segment de la Fondation est évaluée à la valeur vénale ou à la valeur boursière. Les valeurs détenues par chaque segment de la Fondation sont, sans exception, des titres pour lesquels il existe un marché liquide et dont l'évaluation ne pose donc pas de problème.

La valeur nominale théorique par part de chaque segment correspond à la valeur nominale des créances à la date de clôture des comptes, évaluée aux taux de change applicables à cette même date pour les créances libellées en devises autres que celles de chacun des segments de la Fondation.

2. Bilan

Autres actifs

Les autres actifs comprennent principalement les revenus de titres à recevoir (dividendes, intérêts) et les impôts récupérables sur revenus de titres.

Engagements

Les engagements comprennent principalement les commissions payables mensuellement à Lombard Odier & Cie, Genève, Banque Sarasin & Cie, Bâle, et aux consultants, ainsi que des provisions pour frais divers.

3. Compte de résultat

Revenus

Les revenus sont constitués principalement des produits des valeurs mobilières (dividendes, intérêts). Les produits des liquidités comprennent les intérêts créditeurs sur comptes courants.

Charges

Les rémunérations réglementaires aux fournisseurs de prestations sont comptabilisées par le compte de résultat.

Le poste Commission de gestion comprend les rémunérations contractuelles suivantes:

- La commission de gestion intégrée, répartie comme suit:
 - Lombard Odier & Cie, pour l'activité de sélection des titres selon des critères financiers ainsi que de la constitution du portefeuille financier et du contrôle du risque;
 - Banque Sarasin & Cie, pour l'activité d'évaluation des débiteurs en fonction des objectifs d'un développement environnemental et social durable;
 - Lombard Odier & Cie, pour l'activité de dépôt, d'administration et de comptabilité.
- Les frais administratifs liés à la fondation.

8. Comptes de la Direction de la Fondation

BILAN AU 31 DECEMBRE	2001 CHF	2000 CHF
Actif		
Liquidités à vue	174'183.59	386'321.33
Débiteurs	100'491.77	213'386.99
Dépôt de garantie	1'020.40	1'002.85
Actifs transitoires	18'287.40	23'943.60
Participations	100'000.--	100'000.--
Mobilier et installations	33'917.55	36'501.--
Total de l'actif	427'900.71	761'155.77
Passif		
Passifs transitoires	98'766.40	90'758.15
Provisions pour développement informatiques	0.--	100'000.--
Capital de dotation	20'000.--	20'000.--
Réserve légale générale	400'000.--	0.--
Bénéfice / (Perte) au bilan	(90'865.69)	550'397.62
<i>Report de l'exercice précédent</i>	<i>150'397.62</i>	<i>(178'247.10)</i>
<i>Gain / (Perte) de l'exercice</i>	<i>(241'263.31)</i>	<i>728'644.72</i>
Total du passif	427'900.71	761'155.77

COMPTES DE PROFITS ET PERTES	2001 CHF	2000 CHF
Produits		
Commission de direction	1'237'933.36	2'148'730.66
Autres revenus	22'606.65	33'160.84
Reprise de la provision pour développements informatiques	100'000.--	--
Total des produits	1'360'540.01	2'181'891.50
Charges		
Salaires et charges sociales	800'351.45	659'233.45
Organes de la Fondation et audit interne	175'695.55	158'741.30
Consultants assemblées générales d'actionnaires	55'724.35	265'406.05
Administration, traductions et publications	331'672.22	128'264.74
Représentation et publicité	98'984.90	53'991.19
Loyer et assurances	68'956.30	41'114.95
Amortissements	70'418.55	46'495.10
Dotation aux provisions pour développement informatiques	--	100'000.--
Total des charges	1'601'803.32	1'453'246.78
Résultat net	(241'263.31)	728'644.72

ANNEXE

2001
CHF

Participations au 31 décembre

100% du capital-actions de CHF 100 000 de la société **ethos services SA**, dont le but est d'effectuer des analyses, études et recherches, et d'exercer des mandats de conseil et de gestion

100 000.--

100 000.--

UTILISATION DU BENEFICE

Proposition du Conseil de Fondation à l'assemblée générale relative à l'emploi du bénéfice au bilan

2001
CHF

Montant à disposition

Report de la période précédente

150 397.62

Perte nette de la période

(241 263.31)

Besoins de financement

(90 865.69)

Prélèvement de la réserve légale générale

100 000.--

Report à compte nouveau

9 134.31

Total comme ci-dessus

(90 865.69)

9. Comptes d'ethos services SA

BILAN AU 31 DECEMBRE	2001 CHF	2000 CHF
Actif		
Liquidités à vue	50 003.44	94 614.64
Débiteurs	66 315.--	22 429.91
Frais d'établissement	2 351.--	3 134.70
Total de l'actif	118 669.44	120 179.25
Passif		
Passifs transitoires*	42 633.45	41 109.80
Fonds propres	76 035.99	79 069.45
Capital-actions	100 000.--	100 000.--
Perte au bilan	(23 964.01)	(20 930.55)
<i>Perte reportée</i>	(20 930.55)	--
<i>Perte de l'exercice</i>	(3 033.46)	(20 930.55)
Total du passif	118 669.44	120 179.25
* dont dettes en faveur de:		
- Fondation ethos. (refacturation de frais administratifs)	21 072.--	21 072.--
- Institution de prévoyance	3 866.30	--

COMPTES DE PROFITS ET PERTES	2001 CHF	2000 (16.06 au 31.12) CHF
Produits		
Commission de direction	459 144.24	52 200.55
Autres revenus	4 268.95	889.10
Total des produits	463 413.19	53 089.65
Charges		
Salaires et charges sociales	274 110.75	35 686.85
Conseil d'Administration	15 000.--	10 500.--
Consultants assemblées générales d'actionnaires	20 390.10	1 500.--
Administration, traductions et publications	125 802.05	19 825.10
Représentation et publicité	3 975.--	4 260.30
Loyer et assurances	25 817.85	1 054.25
Amortissements	783.70	783.70
Impôts	567.20	410.--
Total des charges	466 446.65	74 020.20
Résultat net	(3 033.46)	(20 930.55)

ANNEXE

Aucune des indications prescrites par l'article 663b du Code des obligations n'est applicable.

10. Comptes consolidés

BILAN AU 31 DECEMBRE	2001 CHF	2000 CHF
Actif		
Liquidités à vue	224 187.03	480 935.97
Débiteurs	166 806.77	235 816.90
Dépôt de garantie	1 020.40	1 002.85
Actifs transitoires	10 398.55	2 871.60
Mobilier et installations	33 917.55	36 501.--
Frais de premier établissement	2 351.--	3 134.70
Total de l'actif	438 681.30	760 263.02
Passif		
Passifs transitoires	133 511.--	110 795.95
Provisions pour développements informatiques	--	100 000.--
Capital de dotation	20 000.--	20 000.--
Réserve légale générale	400 000.--	--
Bénéfice / (Perte) au bilan	(114 829.70)	529 467.07
<i>Report de l'exercice précédent</i>	<i>129 467.07</i>	<i>(178 247.10)</i>
<i>Gain / (Perte) de l'exercice</i>	<i>(244 296.77)</i>	<i>707 714.17</i>
Fonds propres	305 170.30	549 467.07
Total du passif	438 681.30	760 263.02
COMPTES DE PROFITS ET PERTES	2001 CHF	2000 CHF
Produits		
Commission de direction	1 697 077.60	2 200 931.21
Autres revenus	18 074.15	34 049.94
Reprise de la provision pour développements informatiques	100 000.--	--
Total des produits	1 815 151.75	2 234 981.15
Charges		
Salaires et charges sociales	1 063 737.05	694 920.30
Organes et Audit interne	201 420.70	169 241.30
Consultants assemblées générales d'actionnaires	76 114.45	266 906.05
Administration, traduction et publications	448 672.82	148 089.84
Représentation et publicité	102 959.90	58 251.49
Loyer et assurances	94 774.15	42 169.20
Amortissements	71 202.25	47 278.80
Impôts	567.20	410.--
Dotation aux provisions pour développements informatiques	--	100 000.--
Total des charges	2 059 448.52	1 527 266.98
Résultat net	(244 296.77)	707 714.17

ANNEXE

Le périmètre de consolidation comprend la participation essentielle **ethos Services SA**, Genève, au capital-actions de CHF 100'000, créée le 16 juin 2000, détenue à 100% par la Fondation **ethos.** et dont le but est d'effectuer des analyses, études et recherches, et d'exercer des mandats de conseil et de gestion.

La Fondation **ethos.** ne détient pas d'autres participations qui pourraient être consolidées.

La méthode de consolidation retenue pour la présentation des comptes consolidés de la Direction de la Fondation **ethos.** est la méthode d'intégration globale.

11. Rapport de l'Organe de révision

11.1 Comptes d'ethos., Fondation suisse d'investissement pour un développement durable

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité, les comptes annuels et l'annexe aux comptes annuels de **ethos.** Fondation suisse d'investissement pour un développement durable pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2001.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au Conseil de fondation alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Sur la base de notre révision, nous constatons que:

- la comptabilité et les comptes annuels des segments "Actions Suisses", "Actions Europe, ex Suisse", "Actions Amérique du Nord", "Actions Monde, ex Suisse", "Obligations suisses" et "Obligations Internationales", les comptes de la direction de la Fondation ainsi que le compte de la fortune de la Fondation sont conformes à la loi suisse, aux statuts et au règlement,
- les placements, les comptes de fortune, les comptes de résultats, les calculs des valeurs d'inventaire ainsi que l'utilisation des résultats des six segments "Actions Suisses", "Actions Europe, ex Suisse", "Actions Amérique du Nord", "Actions Monde, ex Suisse", "Obligations suisses" et "Obligations Internationales" sont conformes aux dispositions réglementaires,
- les indications sur l'émission, le rachat et le nombre total des parts en circulation ainsi que l'inventaire des titres en fin d'exercice et la liste des achats et ventes sont exactes.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Genève, le 8 février 2002

PricewaterhouseCoopers SA

Anthony Travis Marc Schernberg
Réviseur responsable

11.2 Comptes d'ethos services SA

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan, comptes de profits et pertes et annexe) de **ethos services SA** pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2001.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Genève, le 8 février 2002

PricewaterhouseCoopers SA

Anthony Travis Marc Schernberg
Réviseur responsable

11.3 Comptes consolidés de la Direction

En notre qualité d'organe de contrôle, nous avons vérifié la comptabilité, les comptes annuels consolidés et l'annexe aux comptes annuels consolidés de **ethos**. Fondation suisse d'investissement pour un développement durable pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2001.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels consolidés incombe au Conseil de fondation alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels consolidés puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels consolidés et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Sur la base de notre révision, nous constatons que les comptes consolidés de la direction de la Fondation sont conformes à la loi suisse et aux règles de consolidation décrites en annexe.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels consolidés qui vous sont soumis.

Genève, le 8 février 2002

PricewaterhouseCoopers SA

Anthony Travis Marc Schernberg
Réviseur responsable

La Fondation suisse d'investissement **ethos.** ...

- a pour buts d'investir en priorité dans les entreprises qui contribuent au développement durable, de permettre l'exercice responsable des droits de vote, ainsi que de favoriser un dialogue constructif avec les entreprises;
- a été créée en février 1997 par deux caisses de pension genevoises et regroupe 93 caisses de pension de toute la Suisse (mars 2002). Au sein de ses six segments en actions et en obligations, elle gère CHF 750 millions avec des critères de développement durable (financiers, environnementaux et sociaux) pour le compte de ses membres;
- a contribué au lancement du fonds de placement de droit suisse **ethosfund.** géré selon le même concept que les segments de la Fondation et ouvert à toutes les catégories d'investisseurs;
- offre, par l'intermédiaire de sa société **ethos services.**, des conseils de gestion avec des critères de développement durable, ainsi que des services en matière de gouvernement d'entreprise (corporate governance).

ethos.

Fondation suisse d'investissement pour un développement durable

Place Cornavin 2 • Case postale • CH 1211 Genève 1 • Tél.: +41 22 / 716 15 55 • Fax: +41 22 / 716 15 56 • www.ethosfund.ch