

Fondation suisse d'investissement pour un développement durable



Rapport annuel 1999

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

ethos.

ethos.

Fondation suisse d'investissement pour un développement durable

Table des matières

	Page
1. Message	2
2. Une approche innovatrice	4
3. Les segments sous gestion	5
3.1. Fortune sous gestion	5
3.2. Segment "Actions suisses"	6
3.3. Segment "Actions Europe, ex Suisse"	12
3.4. Segment "Actions Amérique du Nord"	20
3.5. Segment "Actions Monde, ex Suisse"	24
3.6. Segment "Obligations suisses"	32
3.7. Segment "Obligations internationales"	34
3.8. Annexe aux comptes annuels au 31 décembre 1999	41
4. Comptes de la Direction	42
5. Rapport de l'Organe de révision	44
6. Rapport de l'Audit interne	45
7. Rapport du Conseil consultatif	46
8. Organisation	47
9. Partenaires et consultants	48

1. Message

Après trois ans d'existence, le bilan des activités de notre Fondation est particulièrement positif, aussi bien en termes d'évolution du nombre de membres que de progression des montants sous gestion. Cela traduit un besoin toujours plus marqué des caisses de pension pour une gestion incorporant simultanément des critères financiers, sociaux et environnementaux, ainsi qu'un exercice responsable des droits de vote d'actionnaires.

Au cours de l'année écoulée, le nombre de caisses de pension membres a passé de 48 à 74. Il est à relever qu'en 1999, **ethos.** a accueilli pour la première fois davantage de nouveaux membres suisse-alsaciens que suisse-romands. Les souscriptions se sont élevées, quant à elles, à plus de 230 millions de francs, portant les montants sous gestion à 744 millions de francs en fin d'exercice.

Parallèlement, le lancement de trois nouveaux segments, respectivement en actions nord-américaines, en obligations suisses et en obligations internationales, permet d'offrir dorénavant une gestion avec des critères de développement durable pour tous les principaux segments de la gestion des valeurs mobilières. Il est intéressant de relever que cette volonté de développer les activités d'**ethos.** émane directement de ses membres. Cela confirme que l'existence de la Fondation est la concrétisation d'une demande émanant des caisses de pension suisses.

De plus, il est réjouissant de constater que l'intérêt pour ce type de gestion dépasse le cercle des caisses de pension. En effet, la Fondation **ethos.** est régulièrement sollicitée par des personnes privées et des investisseurs institutionnels autres que des caisses de pension qui souhaiteraient souscrire à des parts d'**ethos.** Notre Fondation étant réservée aux investissements des caisses de pension suisses, elle n'a pas pu donner suite à ces demandes. C'est pourquoi, la société de direction de fonds de l'une des banques partenaires d'**ethos.** a lancé en février 2000, en accord avec la Fondation, un fonds de placement de droit suisse nommé **ethosfund.**, géré selon le concept **ethos.** et ouvert à tous les investisseurs.

Par le biais de la création d'**ethos.**, les caisses de pension ont non seulement pu se doter d'un nouvel outil de gestion, mais aussi servir de modèle pour le développement d'un instrument de placement innovateur au service de l'ensemble de la société civile.

Notre Fondation reste également très attentive à l'évolution de ce type d'approche à l'étranger. Dans ce cadre, le Royaume-Uni fait œuvre de pionnier en introduisant, au mois de juillet 2000, une nouvelle loi imposant à toutes les caisses de pension britanniques de décider si elles prennent en compte "des considérations sociales, environnementales et éthiques" dans la gestion de leurs fonds. Les caisses restent libres de retenir ces critères ou non, mais elles sont contraintes de

justifier clairement leur décision. Dans la même loi, il est prévu que les caisses de pension doivent également définir si elles exercent (et selon quelles lignes directrices) les droits de vote dont elles disposent dans le cadre de leurs investissements en actions. Elles sont tenues de justifier leur choix, en gardant à l'esprit que les droits de vote ont une valeur économique.

En Suisse, la Fondation **ethos.** poursuit son objectif de promouvoir, de manière pionnière et pro-active, une approche constructive et positive en matière de gestion avec des critères de développement durable et d'exercice responsable des droits de vote d'actionnaires, dans l'intérêt de ses membres et de la société civile en général.



Jacques-André Schneider
Président



Dominique Biedermann
Directeur

2. Une approche innovatrice

L'ensemble de la gestion d'**ethos.** s'inspire du concept de développement durable, c'est-à-dire en prenant en considération à la fois des critères de gestion financiers, sociaux et environnementaux. Parallèlement, la Fondation considère que les caisses de pension ont une responsabilité en tant qu'investisseurs. Dans ce sens, il est important qu'elles exercent leurs droits de vote à la fois dans l'intérêt des actionnaires et des partenaires de l'entreprise.

L'originalité du processus d'investissement appliqué par **ethos.** repose sur la synergie de trois approches:

- L'approche de base qui conduit à sélectionner les entreprises sur la base d'une analyse financière de style "croissance", en excluant les entreprises qui réalisent plus de 5% de leur chiffre d'affaires dans les secteurs de l'armement, du tabac, de la production d'énergie nucléaire ou du jeu de hasard.
- L'approche positive qui, sur la base des analyses environnementales (stratégie, management, production et produits) et des analyses sociales (clients et fournisseurs, collaborateurs, collectivités publiques et société civile, actionnaires), permet de sur/sous pondérer les titres du portefeuille financier initial.
- L'approche active qui vise à instaurer un dialogue constructif avec les entreprises (spécialement celles qui ne sont pas encore excellentes du point de vue environnemental et social). Par ailleurs, une analyse détaillée des ordres du jour des assemblées générales d'actionnaires permet d'exprimer les droits de vote en connaissance de cause et de manière responsable. Pour les actions suisses, **ethos.** rétrocède ses droits de vote à ses membres, au prorata de leur participation. Pour les actions étrangères, la fondation vote en fonction de lignes directrices de vote préétablies. Ces lignes directrices reposent sur la Charte d'**ethos.** et visent, notamment, à augmenter la valeur de l'entreprise pour ses actionnaires et l'ensemble de ses partenaires.

Pour la gestion de ses différents segments, **ethos.** a confié un mandat conjoint à la banque Lombard Odier & Cie à Genève (analyse financière) et à la banque Sarasin & Cie à Bâle (analyses environnementales et sociales). Pour l'analyse des ordres du jour des assemblées générales d'actionnaires, **ethos.** collabore avec les consultants Centre Info S.A. à Fribourg, ISS (Institutional Shareholder Services) aux Etats-Unis et PIRC (Pensions Investment Research Consultant) au Royaume-Uni.

3. Les segments sous gestion

3.1. Fortune sous gestion

Au cours de l'exercice 1999, la fortune gérée au sein des différents segments de la Fondation a fortement progressé, passant de 414 à 743 millions de francs. Cette augmentation de 329 millions correspond à 236 millions de francs de souscriptions nettes et à 94 millions de francs de plus-values nettes.

Trois nouveaux segments ont été ouverts en cours d'année, à chaque fois sur demande de plusieurs membres. Plus précisément, un seg-

ment en obligations internationales a été lancé en février 1999; deux segments respectivement en actions américaines et en obligations suisses ont vu le jour en décembre 1999.

Parallèlement à l'augmentation des montants sous gestion, 26 nouveaux membres (dont 19 suisse-alsaciens) ont été accueillis au cours de l'année 1999, portant leur nombre à 74 au total. Les membres se répartissent en 21 institutions publiques et 53 privées d'une part, et en 43 institutions suisse-romandes et 31 suisse-alsaciennes d'autre part.

Fortune consolidée au 31 décembre

	Lancement	1999 CHF	1998 CHF	1997 CHF
Segment "Actions suisses"	Fév. 1997	441 073 125	322 277 219	248 697 025
Segment "Actions Europe, ex Suisse"	Déc. 1997	124 977 136	58 566 608	23 354 015
Segment "Actions Amérique du Nord"	Déc. 1999	31 187 886	--	--
Segment "Actions Monde, ex Suisse"	Déc. 1998	71 559 854	33 821 263	--
Segment "Obligations suisses"	Déc. 1999	12 996 377	--	--
Segment "Obligations internationales"	Fév. 1999	61 743 990	--	--
Direction		-178 247	-326 964	-347 353
Fortune totale		743 360 121	414 338 126	271 703 687

Membres au 31 décembre

	1999	1998	1997
Total des membres	74	48	25
<i>dont:</i>			
Segment "Actions suisses"	60	46	25
Segment "Actions Europe, ex Suisse"	33	15	3
Segment "Actions Amérique du Nord"	3	-	-
Segment "Actions Monde, ex Suisse"	16	6	-
Segment "Obligations suisses"	4	-	-
Segment "Obligations internationales"	10	-	-

3.2. Segment "Actions suisses"

3.2.1. Gestion et performances

La fortune du segment "Actions suisses" s'établissait au 31 décembre 1999 à CHF 441'073'125.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 60 membres de la Fondation.

L'année 1999 a été marquée par une meilleure performance des petites et moyennes valeurs que des principaux titres du marché. Cette évolution contrastée a conduit à une performance du segment "Actions suisses" de 8.38%, soit entre celle de l'indice SMI des grandes valeurs (7.16%) et de l'indice SPI de l'ensemble du marché (11.69%).

Le style de gestion est resté constant tout au long de l'année. Dans un premier temps, l'analyse financière a privilégié les entreprises présentant de bonnes perspectives de croissance. Puis, les évaluations sociales et environnementales ont conduit à surpondérer sensiblement dans le portefeuille de base les entreprises particulièrement positives du point de vue du développement durable.

La recherche de sociétés orientées vers une croissance durable a conduit à surpondérer le secteur de l'assurance, avec d'importantes positions de Swiss Re et de Zürich, ainsi que le secteur chimique et pharmaceutique. A l'opposé, le secteur bancaire est resté sous-pondéré.

Au cours de l'année, les titres Bâloise, Clariant, Geberit et Synthes-Statec ont été introduits dans le portefeuille. La compagnie d'assurance Bâloise présente notamment un potentiel de croissance en matière d'alliances dans le domaine de la bancassurance. Les titres de Clariant

ont pu être acquis au deuxième trimestre à des conditions intéressantes lors de la vente de 45% du capital de la société par Hoechst. La société Geberit, un des principaux producteurs européens de techniques sanitaires, peut être considérée comme une entreprise pilote du point de vue écologique et d'une grande transparence en matière sociale; elle bénéficie d'ailleurs d'une évaluation environnementale et sociale "++" au sein du portefeuille. Finalement, Synthes-Stratec détient une position de leader dans le domaine médical des implants orthopédiques, ainsi que des éléments de fixation pour le traitement des fractures et des anomalies osseuses; cette société bénéficie d'une appréciation environnementale et sociale positive.

Plusieurs titres ont également été retirés du portefeuille. Il s'agit de Ciba Spécialités, Holderbank, Kuoni, Rentenanstalt et Société Générale d'Affichage. Dans le cas de Holderbank, la décision a été motivée par son évaluation nettement trop élevée pour une industrie cimentière. Pour les autres sociétés, les perspectives laissées par diverses restructurations, rachats ou alliances stratégiques n'ont pas paru convaincantes.

Relevons que les contacts avec plusieurs sociétés en portefeuille ont pu être intensifiés dans le cadre de la préparation et de la publication des deux premières éditions du "Guide **ethos.** des entreprises suisses" qui présente les dimensions environnementales et sociales des sociétés comprises dans le segment "Actions suisses". En particulier, Nestlé a accepté d'entamer un dialogue constructif qui a permis une actualisation de son rating environnemental et social.

Dans le cadre de l'exercice de ses droits de vote lors des assemblées générales d'actionnaires en 1999, la Fondation **ethos.** a été amenée, à plusieurs reprises, à s'opposer à l'introduction de

dispositions statutaires pénalisant les actionnaires minoritaires. En particulier, des mesures discriminatoires ont été rejetées par **ethos.** chez

Adecco, alors que l'introduction de la clause d'opting-out a été refusée chez Bobst et Zellweger.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 1999

Fortune:	CHF 441 mio
Nombre de parts en circulation:	2'577'083
Nombre de membres:	60
Valeur nette d'inventaire (NAV):	171.15
Nombre de titres:	23
Tracking error (ex ante):	2.54%
Tracking error (ex post)*:	2.25%
Volatilité du portefeuille (ex post)*:	21.56%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*:	21.16%
Bêta moyen:	1.01

* données annualisées

Répartition sectorielle au 31 décembre 1999 (en %)

Secteur	ethos.	Indice SPI
Alimentation	11.2	11.1
Assurances	18.9	10.5
Banques	14.8	18.6
Chimie et Pharmacie	39.2	35.5
Electrotechnique	5.4	7.9
Machines	2.3	2.0
Autres	8.2	14.4
Total	100.0	100.0

Performance

(en %)	ethos.	SPI
Année 1999	8.38	11.69
03.1997* - 12.1999	72.24	76.14

* lancement du segment



Titres bénéficiant d'une évaluation environnementale et sociale positive

Adecco
Bobst
Geberit
Julius Bär
Rieter
Schindler
Selecta
Sika
Synthes-Stratec
Swiss Re
Swisscom
Zellweger
Zurich Allied

3.2.2. Comptes du segment "Actions suisses"

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	1999 CHF	1998 CHF
Avoirs en banque à vue	2 053 197.83	1 454 471.39
Actions et bons de participation	438 706 347.--	320 209 769.--
Impôt anticipé	693 127.80	895 321.15
Fortune totale du segment	441 452 672.63	322 559 561.54
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(379 547.74)	(282 342.22)
Fortune nette du segment	441 073 124.89	322 277 219.32
Nombre de parts en circulation	2 577 083	2 040 751
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 171.15	157.92

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS	1999 CHF	1998 CHF
Produits des avoirs en banque	5 557.--	3 353.35
Produits des valeurs mobilières	4 728 914.45	3 668 993.--
Participation des souscripteurs aux revenus courus	294 134.52	94 451.88
	5 028 605.97	3 766 798.23
Frais de révision	15 650.06	8 650.03
Commission de gestion	3 638 047.15	3 094 945.39
Autres charges	4 000.39	4 000.04
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	10 055.09	13 720.25
	3 667 752.69	3 121 315.71
Revenu net	1 360 853.28	645 482.52
Gains et pertes de capital réalisés	12 515 566.28	26 455 640.31
Résultat réalisé	13 876 419.56	27 101 122.83
Gains de capital non réalisés, variation	18 430 112.77	17 210 657.26
Résultat total	32 306 532.33	44 311 780.09

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE

Fortune nette du segment au début de l'exercice	322 277 219.32	248 697 025.22
Solde des mouvements des parts	86 489 373.24	29 268 414.01
Résultat total	32 306 532.33	44 311 780.09
Fortune nette du segment à la fin de l'exercice	441 073 124.89	322 277 219.32

MOUVEMENT DES PARTS

Etat au 1er janvier	2 040 751	1 838 350
Parts émises	547 419	223 357
Parts rachetées	(11 087)	(20 956)
Etat au 31 décembre	2 577 083	2 040 751

UTILISATION DU RÉSULTAT

Revenu net de l'exercice	1 360 853.28
Montant viré au compte des parts	(1 360 853.28)
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 476 298.65 au nom et pour le compte de la fondation.



INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 1999

Nombre	Désignation	Cours CHF	Valeur boursière CHF	% de la fortune
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION				
98 452	ABB (Nom.)	194.75	19 173 527	4.35
10 195	Adecco (Nom.)	1 240.--	12 641 800	2.87
717	Baer Julius Holding (Port.)	4 810.--	3 448 770	0.78
2 800	Bâloise (Nom.)	1 253.--	3 508 400	0.79
1 765	Bobst (Port.)	1 920.--	3 388 800	0.77
7 540	Clariant (Nom.)	759.--	5 722 860	1.30
96 992	CS Group (Nom.)	316.50	30 697 968	6.96
8 500	Geberit (Nom.)	545.--	4 632 500	1.05
570	Jelmoli (Port.)	1 900.--	1 083 000	0.25
16 905	Nestlé (Nom.)	2 917.--	49 311 885	11.18
30 759	Novartis (Nom.)	2 338.--	71 914 542	16.30
3 697	Rieter (Nom.)	940.--	3 475 180	0.79
4 270	Roche (Bon)	18 900.--	80 703 000	18.30
80	Roche (Port.)	26 000.--	2 080 000	0.47
1 165	Schindler (Bon)	2 550.--	2 970 750	0.67
250	Schindler (Nom.)	2 550.--	637 500	0.14
12 490	Selecta Group (Nom.)	500.--	6 245 000	1.42
8 095	Sika Finanz (Port.)	520.--	4 209 400	0.95
3 880	Swatch Group (Nom.)	1 834.--	7 115 920	1.61
14 170	Swiss Reinsurance (Nom.)	3 271.--	46 350 070	10.51
14 840	Swisscom (Nom.)	644.--	9 556 960	2.17
5 265	Synthes-Stratec (CS)	729.--	3 838 185	0.87
72 977	UBS (Nom.)	430.--	31 380 110	7.11
2 864	Zellweger Luwa (Port.)	895.--	2 563 280	0.58
35 305	Zurich Allied (Nom.)	908.--	32 056 940	7.27
Total du portefeuille-titres			438 706 347	99.46
Avoirs en banques à vue			2 053 198	0.47
Autres actifs			693 128	0.16
Engagements			(379 548)	(0.09)
Fortune nette du segment			441 073 125	100.00

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 1999

Titres	Achats	Ventes
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION		
ABB (Nom.)	53 152 (2)	5 300
	50 600	
ABB (Port.)	730	980
		3 279 (2)
Adecco (Nom.)	11 035 (2)	4 240
	3 400	
Adecco (Port.)		11 035 (2)
		2 300
Affichage (Nom.)	200	2 705
Alusuisse (Nom.)		4 790
Baer Julius Holding (Port.)	435	40
Bâloise (Nom.)	2 800	
Bobst (Port.)	440	530
Ciba Spécialités (Nom.)	10 020	51 925
Clariant (Nom.)	4 000 (1)	5 660
	9 200	
CS Group (Nom.)	34 850	15 600
Geberit (Nom.)	8 500	
Holderbank (Port.)	420	3 422
Jelmoli (Port.)	45	20
Kuoni (Nom.) -B-		160
Nestlé (Nom.)	10 510	620
Novartis (Nom.)	9 060	3 700
Rentenanstalt (Port.)	160	2 890
Rieter (Nom.)	1 050	330
Roche (Bon)	1 175	455
Roche (Port.)	80	
Schindler (Bon)		85
Schindler (Nom.)	250	
Selecta Group (Nom.)	4 600	6 680
Sika Finanz (Port.)	1 670	1 905
Swatch Group (Nom.)	500	1 600
Swisscom (Nom.)	4 800	1 000
Swiss Reinsurance (Nom.)	4 530	700
Synthes-Stratec (CS)	1 865 (1)	
	3 400	
UBS (Nom.)	23 600	13 300
Zellweger Luwa (Port.)	300	3 290
Zurich Allied (Nom.)	9 840	800

(1) Souscription

(2) Echange

3.3. Segment "Actions Europe, ex Suisse"

3.3.1. Gestion et performances

La fortune du segment "Actions Europe, ex Suisse" s'établissait au 31 décembre 1999 à CHF 124'977'136.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 33 membres de la Fondation.

En 1999, la performance s'est élevée 43.27% contre 38.28% pour l'indice de référence MSCI. La surperformance est attribuable à la fois à l'apport des analyses financières, des exclusions opérées, ainsi que des analyses environnementales et sociales. Le risque du portefeuille, mesuré en terme de volatilité ex post, est resté légèrement inférieur à celui de l'indice.

La structure du portefeuille est orientée en priorité sur les secteurs de croissance à long terme, en particulier la santé et la technologie. En fin d'exercice, les deux tiers de la valeur du portefeuille étaient investis dans des sociétés dont l'évaluation sociale et environnementale est globalement positive.

Au cours de l'année, une série de nouveaux titres ont été introduits dans le portefeuille. En particulier, l'entrée des sociétés British Telecom et Deutsche Telekom, bénéficiant toutes deux d'une appréciation sociale et environnementale positive, a conduit à renforcer la pondération du secteur des télécommunications. Les titres Danone, Pinault-Printemps, Sanofi-Synthelabo, SAP, TNT Post Group et Vivendi ont également été acquis en cours d'exercice. Par ailleurs, des

titres de la société Marconi (ex General Electric plc) ont été acquis suite aux restructurations ayant conduit à sa spécialisation dans le domaine des hautes technologies et à la vente des activités liées à l'armement.

Trois sociétés actives dans le secteur de l'énergie, à savoir Aga, BOC Group et Repsol ont été vendues, de même que Akzo Nobel, Barclays, Gehe, Heineken, Metro, Novo Nordisk, Saint Gobain et Telecom Italia.

Plusieurs entreprises ont vu leur rating non financier amélioré, telles que la banque HSBC qui respecte de haut standards sociaux par exemple en matière de lutte contre la corruption, et Unilever suite aux progrès réalisés dans l'implémentation de sa stratégie environnementale à l'échelle du Groupe.

Relevons également l'initiative prise au printemps 1999 par sept grands distributeurs alimentaires européens (dont notamment Carrefour) visant à retirer de leurs assortiments les aliments à base d'organismes génétiquement modifiés.

Dans le cadre des assemblées générales d'actionnaires des sociétés en portefeuille, les droits de vote ont été systématiquement exercés dans le sens des lignes directrices de vote préétablies. Celles-ci visent à augmenter à long terme la valeur de l'entreprise pour les actionnaires et l'ensemble de ses partenaires. Plus concrètement, **ethos.** a porté son attention notamment à la transparence des informations fournies aux actionnaires, à l'égalité de traitement entre actionnaires, à la composition des Conseils d'administration et à la rémunération des instances dirigeantes.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 1999

Fortune:	CHF 125 mio
Nombre de parts en circulation:	701'193
Nombre de membres:	33
Valeur nette d'inventaire (NAV):	178.24
Nombre de titres:	45
Tracking error (ex ante):	3.58%
Tracking error (ex post)*:	4.22%
Volatilité du portefeuille (ex post)*:	20.09%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*:	20.33%
Bêta moyen:	0.98

* données annualisées

Répartition géographique au 31 décembre 1999

Pays	%
Royaume-Uni	42.56
France	17.97
Pays-Bas	15.04
Allemagne	14.77
Finlande	4.88
Suède	3.74
Italie	1.04
Total	100.00

Performance

(en %)	ethos.	MSCI
Année 1999	43.27	38.28
01.1998* - 12.1999	75.54	68.18

* lancement du segment



Répartition sectorielle au 31 décembre 1999 (en %)

Secteur	ethos.	Indice MSCI
Assurances	6.3	7.2
Banques / Finance	15.9	14.7
Chimie	2.6	2.0
Commerce	5.5	4.7
Consommation non durable / Santé	25.8	11.9
Electrotechnique / Technologie	10.4	9.7
Energie	12.1	9.4
Services non financiers	12.0	8.6
Télécommunications	9.4	17
Autres	0.0	14.8
Total	100.0	100.0

Titres bénéficiant d'une évaluation environnementale et sociale positive

ABN Amro
Ahold
Allianz
BP Amoco
British Telecom
Cadbury Schweppes
Carrefour
Deutsche Telekom
Elsevier
Ericsson
Essilor
HSBC
ING Group
L'Oréal
Nokia
Reuters
SAP
Siemens
Smithkline Beecham
Unilever
Vodafone

3.3.2. Comptes du segment "Actions Europe, ex Suisse"

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	1999 CHF	1998 CHF
Avoirs en banque à vue	1 475 584.95	555 656.56
Valeurs mobilières		
• Actions	123 562 558.--	58 055 981.--
• Obligations	30 956.--	--
Autres actifs	51 540.60	28 295.34
	<hr/>	<hr/>
Fortune totale du segment	125 120 639.55	58 639 932.90
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(143 503.24)	(73 324.88)
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment	124 977 136.31	58 566 608.02
Nombre de parts en circulation	701 193	470 756
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 178.24	124.41

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS	1999 CHF	1998 CHF
Produits des avoirs en banque	9 320.23	3 517.85
Produits des valeurs mobilières	1 467 110.51	697 916.22
Produits divers	5 580.60	2 629.90
Participation des souscripteurs aux revenus courus	165 735.87	112 999.14
	<hr/>	<hr/>
	1 647 747.21	817 063.11
	<hr/>	<hr/>
Intérêts passifs	1 347.78	180.55
Frais de révision	9 200.98	8 000.03
Commission de gestion	1 117 245.95	596 436.49
Droits de garde des correspondants	20 243.01	10 880.45
Autres charges	4 000.39	4 399.89
	<hr/>	<hr/>
	1 152 038.11	619 897.41
	<hr/>	<hr/>
Revenu net	495 709.10	197 165.70
Gains et pertes de capital réalisés	8 792 763.12	1 274 323.78
Résultat réalisé	9 288 472.22	1 471 489.48
Gains de capital non réalisés, variation	24 719 728.25	5 035 916.98
	<hr/>	<hr/>
Résultat total	34 008 200.47	6 507 406.46

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE

Fortune nette du segment au début de l'exercice	58 566 608.02	23 354 015.36
Solde des mouvements des parts	32 402 327.82	28 705 186.20
Résultat total	34 008 200.47	6 507 406.46
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment à la fin de l'exercice	124 977 136.31	58 566 608.02

MOUVEMENT DES PARTS

Etat au 1er janvier	470 756	230 000
Parts émises	230 437	240 756
Parts rachetées	0	0
	<hr/>	<hr/>
Etat au 31 décembre	701 193	470 756

UTILISATION DU RÉSULTAT

Revenu net de l'exercice	495 709.10
Montant viré au compte des parts	(495 709.10)
	<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 173 498.19 au nom et pour le compte de la fondation.



INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 1999

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune
ACTIONS				
		EUR	CHF	
3 655	Allemagne Adidas-Salomon	74.50	436 929	0.35
9 963	Allianz (Nom.)	333.50	5 331 541	4.27
17 798	Bayer	47.--	1 342 258	1.07
15 210	Deutsche Bank (Nom.)	83.85	2 046 440	1.64
33 250	Deutsche Telekom	70.70	3 772 054	3.02
2 825	SAP (Priv.)	598.--	2 710 731	2.17
12 848	Siemens (Nom.)	126.30	2 603 788	2.08
		EUR	CHF	
7 332	France Air Liquide (Port.)	166.20	1 955 331	1.56
8 939	Axa	138.40	1 985 143	1.59
13 810	Carrefour	183.10	4 057 409	3.25
3 450	Danone	234.--	1 295 394	1.04
3 346	Essilor	308.--	1 653 649	1.32
3 485	L'Oréal	796.50	4 454 053	3.56
1 611	LVMH	444.70	1 149 554	0.92
2 200	Pinault Printemps	262.--	924 891	0.74
12 000	Sanofi Synthelabo	41.34	796 010	0.64
2 300	Société Générale de Paris	231.--	852 524	0.68
4 689	Total Fina	132.50	996 926	0.80
14 490	Vivendi	89.65	2 084 421	1.67
		GBP	CHF	
17 157	Royaume-Uni Astrazeneca	25.68	1 136 286	0.91
590 358	BP Amoco	6.225	9 477 770	7.58
100 000	British Telecom	15.13	3 902 027	3.12
472 076	Cadbury Schweppes	3.74	4 553 390	3.64
61 000	Compass Group	8.50	1 337 212	1.07
174 148	Diageo	4.98	2 236 656	1.79
72 215	Glaxo Wellcome	17.50	3 259 243	2.61
118 634	Granada Group	6.275	1 919 881	1.54
212 896	HSBC Holdings	8.63	4 738 377	3.79
172 600	Lloyds TSB Group	7.745	3 447 574	2.76
70 000	Marconi PLC	10.955	1 977 706	1.58
347 371	Rentokil Initial	2.2575	2 022 426	1.62
154 618	Reuters Group	8.495	3 387 465	2.71
223 901	Smithkline Beecham	7.90	4 561 781	3.65
585 330	Vodafone Airtouch	3.0675	4 630 594	3.70
		EUR	CHF	
72 000	Italie Comit (Ord.)	5.405	624 446	0.50
12 490	Generali (Ord.)	32.94	660 165	0.53

	Pays-Bas	EUR	CHF	
60 656	ABN Amro Holding	24.80	2 413 750	1.93
32 107	Ahold	29.39	1 514 140	1.21
92 635	Elsevier	11.86	1 762 896	1.41
52 123	ING Groep	59.94	5 013 176	4.01
31 861	Royal Dutch	60.85	3 110 905	2.49
18 000	TNT Post Groep	28.45	821 716	0.66
44 857	Unilever NV (Cert.)	54.84	3 947 248	3.16
	Finlande	EUR	CHF	
20 892	Nokia	180.--	6 034 195	4.83
	Suède	SEK	CHF	
45 094	Ericsson -B-	547.--	4 622 487	3.70
			<hr/>	<hr/>
			123 562 558	98.87
	OBLIGATIONS			
	Royaume-Uni	GBP	CHF	
12 186	7.45 %British Aerospace 99/03	0.985	30 956	0.02
			<hr/>	<hr/>
			30 956	0.02
	Total du portefeuille-titres		123 593 514	98.89
	Avoirs en banques à vue		1 475 585	1.18
	Autres actifs		51 540	0.04
	Engagements		(143 503)	(0.11)
	Fortune nette du segment		124 977 136	100.00

COURS DE CHANGE

EUR 1.-- = CHF 1.6046 | GBP 1.-- = CHF 2.579 | SEK 100.-- = CHF 18.74

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 1999

Titres	Achats	Ventes
ACTIONS		
ABN Amro Holding	1 270 (5)	32 000
	21 500	
Adidas-Salomon	3 700	2 670
Aga -B-	3 000	50 091
		5 232 (6)
Ahold	588 (5)	
	16 500	
Air Liquide (Port.)	4 100	300
Akzo Nobel		6 484
Allianz (Nom.)	5 950	
Astra -B-		46 299 (3)
Astrazeneca	23 357 (3)	13 200
	7 000	
Axa	5 650	400
Barclays PLC	5 000	54 416
Bayer	8 300	
Boc Group	25 000	114 523
BP Amoco	250 179 (7)	
	189 000	
	151 179 (3)	
British Aerospace	38 583 (2)	38 583
British Petroleum		151 179 (3)
British Telecom	100 000	
Cadbury Schweppes	159 538 (7)	43 000
	257 000	
Carrefour	11 550 (7)	3 350
	4 100	
Comit (Ord.)	38 000	
Compass Group	72 000	11 000
Danone	3 450	
Deutsche Bank	1 941 (1)	
	5 500	
Deutsche Bank (Nom.)	2 600	9 300
Deutsche Telekom	38 450	5 200
Diageo	109 000	13 000
Elsevier	68 000	60 000
Ericsson -B-	5 500	11 750
Essilor	1 920	
Gehe		4 000
General Electric PLC	90 000	90 000 (2)
Generali (Ord.)	6 800	
Glaxo Wellcome	40 000	

Granada Group	47 000		53 000
	61 817	(7)	
Heineken	2 140		4 779
HSBC Holdings	45 264	(7)	18 000
	158 000		
Ing Groep	42 440		3 500
	967	(5)	
Lloyds TSB Group	111 000		3 000
L'Oréal	1 750		
LVMH	100		250
	146	(4)	
Marconi PLC	90 000	(2)	20 000
Metro (Ord.)	1 600		11 893
Nokia	9 446	(7)	7 500
	9 500		
Novo-Nordisk -B-			4 692
Pinault Printemps	2 200		
Rentokil Initial	280 000		80 000
Repsol	22 174	(7)	33 261
Reuters Group	77 000		126 000
Royal Dutch	12 300		
Saint-Gobain	250		3 834
Sanofi Synthelabo	12 000		
SAP (Priv.)	3 125		300
Siemens (Nom.)	6 300		9 900
Smithkline Beecham	113 000		12 000
Société Générale de Paris	1 060		2 503
Telecom Italia (Ord.)	10 000		171 000
Total Fina	1 650		
TNT Post Groep	18 000		
Unilever NV (Cert.) EUR	36 180		1 483 (8)
Vivendi	3 300	(7)	1 500
	640	(1)	
	12 050		
Vodafone Airtouch	468 264	(4)	18 000
	22 000		
OBLIGATIONS			
7.45 % British Aerospace 99/03	12 186	(2)	

(1) Souscription

(5) Dividende-actions

(2) Echange

(6) Remboursement

(3) Fusion

(7) Subdivision

(4) Attribution gratuite

(8) Regroupement

3.4. Segment "Actions Amérique du Nord"

3.4.1. Gestion et performances

Le segment "Actions Amérique du Nord" a été lancé le 15 décembre 1999. Au 31 décembre 1999, la fortune du segment s'établissait à CHF 31'187'885.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 3 membres de la Fondation.

Le segment "Actions Amérique du Nord" est géré par les mêmes partenaires bancaires et selon des directives de placement identiques aux autres segments en actions étrangères. En particulier, au moins la moitié de la valeur du segment doit être investie dans des titres bénéficiant d'une évaluation sociale et environnementale globalement positive. L'indice boursier de référence est le "MSCI Amérique du Nord, en francs suisses, dividendes nets réinvestis".

Répartition sectorielle au 31 décembre 1999

Secteur	%
Technologie	38.62
Pharmacie et santé	16.73
Services et loisirs	11.06
Distribution	8.74
Banque et crédit	8.35
Consommation non durable	5.99
Energie	4.60
Assurances	2.89
Chimie	1.20
Transports	0.92
Autres	0.90
Total	100.00

Titres bénéficiant d'une évaluation environnementale et sociale positive

American Express
AT&T
Bristol Myers Squibb
Cisco Systems
EMC Corp.
Gap
Gillette
Home Depot
IBM
Intel Corp
Johnson & Johnson
Lucent
Microsoft
Nortel Networks
Texas Instruments
Walt Disney

3.4.2. Comptes du segment "Action Amérique du Nord"

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE 1999

	CHF
Avoirs en banque à vue	293 929.25
Actions	30 906 467.--
Autres actifs	5 706.42
	<hr/>
Fortune totale du segment	31 206 102.67
<i>Dont à déduire:</i>	
Engagements	(18 217.17)
	<hr/>
Fortune nette du segment	31 187 885.50
Nombre de parts en circulation	300 000
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 103.96

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS

	1999* CHF
Produits des avoirs en banque	3 044.35
Produits des valeurs mobilières	4 728.33
	<hr/>
	7 772.68
	<hr/>
Commission de gestion	18 217.17
	<hr/>
	18 217.17
	<hr/>
Perte nette	(10 444.49)
Gains et pertes de capital réalisés	115 694.16
Résultat réalisé	105 249.67
Gains de capital non réalisés, variation	932 635.83
	<hr/>
Résultat total	1 037 885.50

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE*

Fortune nette du segment au début de la période	0.--
Solde des mouvements des parts	30 150 000.--
Résultat total	1 037 885.50
	<hr/>
Fortune nette du segment à la fin de la période	31 187 885.50

MOUVEMENT DES PARTS

Etat au 15 décembre	0
Parts émises	300 000
Parts rachetées	0
	<hr/>
Etat au 31 décembre	300 000

* période du 15 au 31 décembre 1999

UTILISATION DU RÉSULTAT**CHF**

Perte nette de la période	(10 444.49)
Virement de la perte nette de l'exercice à gains et pertes de cours accumulés	10 444.49
Report à compte nouveau	0.--

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 1999

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune
ACTIONS				
	Canada	CAD	CHF	
5 800	Nortel Networks	144.25	922 407	2.96
	Etats-Unis	USD	CHF	
3 000	Abbott Laboratories	36.6875	176 155	0.57
3 400	America Online	76.5625	416 630	1.34
3 700	American Express	165.75	981 547	3.15
2 850	American Home Products	39.875	181 887	0.58
5 200	American Int. Group	108.375	901 962	2.89
4 850	Amgen	64.875	503 587	1.61
15 700	AT & T	50.3125	1 264 245	4.05
16 400	Bristol Myers Squibb	65.25	1 712 695	5.49
3 800	Carnival	47.1875	286 990	0.92
4 975	Chase Manhattan	78.0625	621 572	1.99
10 800	Cisco Systems	106.1875	1 835 493	5.89
11 300	Citigroup	55.3125	1 000 363	3.21
5 000	Coca-Cola	58.8125	470 647	1.51
3 600	Du Pont de Nemours	65.125	375 237	1.20
4 500	EMC	109.188	786 399	2.52
9 300	Exxon Mobil	80.5625	1 199 145	3.85
6 700	Gap	46.25	495 955	1.59
7 500	Gillette	41.4375	497 405	1.59
7 200	Home Depot	99.875	1 150 920	3.69
6 500	IBM	109.--	1 133 954	3.64
11 800	Intel	83.6875	1 580 514	5.07
7 400	Johnson & Johnson	93.50	1 107 386	3.55
18 000	Lucent Technologies	74.875	2 157 074	6.92
6 900	Mc Donald's	39.8125	439 667	1.41
4 500	MCI Worldcom	79.375	571 679	1.83
4 200	Medtronic	36.6875	246 617	0.79
9 900	Merck & Co	67.875	1 075 476	3.45
14 400	Microsoft	117.625	2 710 927	8.69
7 600	Pfizer	32.6875	397 604	1.27

4 100	Procter & Gamble	109.625	719 365	2.31
2 500	Schlumberger	58.25	233 073	0.75
3 100	Texas Instruments	99.6875	494 605	1.59
4 500	Time Warner	71.50	514 961	1.65
4 600	Walgreen	28.8125	212 126	0.68
8 000	Wal-Mart Stores	67.8125	868 271	2.78
14 200	Walt Disney	29.125	661 927	2.12
Total du portefeuille-titres			30 906 467	99.10
Avoirs en banques à vue			293 929	0.94
Autres actifs			5 706	0.02
Engagements			(18 217)	(0.06)
Fortune nette du segment			31 187 885	100.00

COURS DE CHANGE

USD 1.-- = CHF 1.6005 | CAD 1.- = CHF 1.1025

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE LA PÉRIODE DU 15 DÉCEMBRE AU 31 DÉCEMBRE 1999

Le fonds ayant été lancé le 15 décembre 1999, la période jusqu'au 31 décembre a été consacrée à l'investissement des montants souscrits. Pendant la brève période sous revue, il n'y a pas eu de désinvestissement de sorte que l'état du portefeuille au 31 décembre 1999 n'a pas subi de mutations.

3.5. Segment "Actions Monde, ex Suisse"

3.5.1. Gestion et performances

La fortune du segment "Actions Monde, ex Suisse" s'établissait au 31 décembre 1999 à CHF 71'559'854.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 16 membres de la Fondation.

Au cours de l'exercice 1999, la bonne tenue des principaux marchés boursiers, de même que l'évolution positive des monnaies étrangères, ont contribué à l'excellente performance du segment "Action Monde, ex Suisse". Celle-ci s'est élevée à 62.38% contre 47.07% pour l'indice de référence MSCI. La surperformance par rapport à l'indice est attribuable à la fois à l'apport des analyses financières, des exclusions opérées, ainsi que des analyses environnementales et sociales.

La structure du portefeuille est orientée en priorité sur les secteurs de croissance à long terme, en particulier les biens de consommation durables, la santé, l'électrotechnique et la technologie. En fin d'exercice, les deux tiers de la valeur du portefeuille étaient investis dans des

sociétés dont l'évaluation sociale et environnementale est globalement positive. L'Europe était fortement surpondérée (42% contre 31% pour l'indice de référence) au détriment des Etats-Unis (44% contre 54%).

En cours d'exercice, les titres IBM, NTT, Pepsico et Vivendi ont été introduits dans le portefeuille. En revanche, certaines sociétés actives dans le secteur de l'énergie (AGA, BOC Group et Repsol) ont été vendues, de même que dans le secteur bancaire (Barclays, JP Morgan, Société Générale). Les sociétés Akzo Nobel, Avon Product, Axa China Region, TDK et Telecom Italia ont également été sorties du portefeuille.

Dans le cadre des assemblées générales d'actionnaires des sociétés en portefeuille, les droits de vote ont été systématiquement exercés dans le sens des lignes directrices de vote préétablies. Celles-ci visent à augmenter à long terme la valeur de l'entreprise pour les actionnaires et l'ensemble de ses partenaires. Plus concrètement, **ethos.** a porté son attention notamment à la transparence des informations fournies aux actionnaires, à l'égalité de traitement entre actionnaires, à la composition des Conseils d'administration et à la rémunération des instances dirigeantes.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 1999

Fortune:	CHF 72 mio
Nombre de parts en circulation:	421'508
Nombre de membres:	16
Valeur nette d'inventaire (NAV):	169.77
Nombre de titres:	76
Tracking error (ex ante):	3.37%
Tracking error (ex post)*:	5.76%
Volatilité du portefeuille (ex post)*:	18.60%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*:	16.03%
Bêta moyen:	1.04

* données annualisées

Répartition géographique au 31 décembre 1999

Pays	%
Etats-Unis	41.79
Japon	16.62
Royaume-Uni	13.47
France	6.26
Finlande	5.92
Allemagne	5.50
Pays-Bas	4.81
Suède	3.88
Italie	0.55
Singapour	0.41
Autres	0.79
Total	100.00

Performance

(en %)	ethos.	MSCI
01.1999* - 12.1999	62.38	47.07

* lancement du segment



Répartition sectorielle au 31 décembre 1999 (en %)

Secteur	ethos.	Indice MSCI
Assurances	3.8	3.9
Banques / Finance	9.8	12.7
Chimie	1.8	1.9
Commerce	4.0	5.6
Consommation non durable / Santé	24.6	14.0
Electrotechnique / Technologie	23.5	15.2
Energie	6.9	5.7
Services non financiers	13.2	13.3
Télécommunications	7.7	10.9
Autres	4.7	16.8
Total	100.0	100.0

Titres bénéficiant d'une évaluation environnementale et sociale positive

ABN Amro
Allianz
American Express
AT&T
BP Amoco
Bristol Myers Squibb
Cadbury Schweppes
Canon
Carrefour
Cisco Systems
Elsevier
Ericsson
Essilor
Gillette
Home Depot
HSBC
IBM
ING Group
Intel Corp
Johnson & Johnson
L'Oréal
Mannesmann
Microsoft
Nokia
NTT
Reuters
Rohm
Severn Trent
Siemens
Smithkline Beecham
Sony
Unilever
Walt Disney

3.5.2. Comptes du segment "Actions Monde, ex Suisse"

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	1999 CHF	1998 CHF
Avoirs en banque à vue	815 937.77	817 855.90
Actions	70 774 426.--	33 023 036.--
Autres actifs	54 020.80	7 459.40
	<hr/>	<hr/>
Fortune totale du segment	71 644 384.57	33 848 351.30
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(84 530.86)	(27 088.25)
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment	71 559 853.71	33 821 263.05
Nombre de parts en circulation	421 508	323 500
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 169.77	104.55

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS	1999 CHF	1998 CHF
Produits des avoirs en banque	4 595.38	4 863.75
Produits des valeurs mobilières	540 537.43	5 631.91
Produits divers	3 625.71	--
Participation des souscripteurs aux revenus courus	(2 079.03)	(614.20)
	<hr/>	<hr/>
	546 679.49	9 881.46
	<hr/>	<hr/>
Intérêts passifs	118.03	--
Frais de révision	8 000.28	--
Commission de gestion	665 861.01	27 088.25
Droits de garde des correspondants	11 490.85	--
Autres charges	4 000.39	--
	<hr/>	<hr/>
	689 470.56	27 088.25
	<hr/>	<hr/>
Perte nette	(142 791.07)	(17 206.79)
Gains et pertes de capital réalisés	2 463 653.57	(140 582.55)
Résultat réalisé	2 320 862.50	(157 789.34)
Gains de capital non réalisés, variation	22 980 308.32	1 616 550.09
	<hr/>	<hr/>
Résultat total	25 301 170.82	1 458 760.75

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	1999 CHF	1998* CHF
Fortune nette du segment au début de l'exercice	33 821 263.05	0.--
Solde des mouvements des parts	12 437 419.84	32 362 502.30
Résultat total	25 301 170.82	1 458 760.75
Fortune nette du segment à la fin de l'exercice	71 559 853.71	33 821 263.05

* période du 8 au 31 décembre 1998

MOUVEMENT DES PARTS	1999 CHF	1998 CHF
Etat au 1er janvier	323 500	0
Parts émises	98 008	323 500
Parts rachetées	0	0
Etat au 31 décembre	421 508	323 500

UTILISATION DU RÉSULTAT	1999 CHF
Perte nette de l'exercice	(142 791.07)
Virement de la perte nette de l'exercice à gains et pertes de cours accumulés	142 791.07
Report à compte nouveau	0.--

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 1999

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune
ACTIONS				
	Allemagne	EUR	CHF	
1 120	Adidas-Salomon	74.50	133 888	0.19
1 800	Allianz (Nom.)	333.50	963 241	1.35
3 650	Bayer	47.--	275 269	0.38
4 088	Deutsche Bank (Nom.)	83.85	550 023	0.77
1 870	Mannesmann (Nom.)	239.50	718 644	1.00
6 180	Siemens (Nom.)	126.30	1 252 445	1.75
	France	EUR	CHF	
800	Air Liquide (Port.)	166.20	213 348	0.30
3 150	Axa	138.40	699 541	0.98
5 220	Carrefour	183.10	1 533 648	2.14
680	Essilor	308.--	336 067	0.47
770	L'Oréal	796.50	984 109	1.38
600	Total Fina	132.50	127 566	0.18
3 736	Vivendi	89.65	537 433	0.75
	Royaume-Uni	GBP	CHF	
8 338	Astrazeneca	25.68	552 215	0.77
162 000	BP Amoco	6.225	2 600 793	3.63
40 000	Cadbury Schweppes	3.74	385 818	0.54
12 000	Compass Group	8.50	263 058	0.37
12 000	Diageo	4.98	154 121	0.22
20 000	Glaxo Wellcome	17.50	902 650	1.26
15 000	Granada Group	6.275	242 748	0.34
40 900	HSBC Holdings	8.63	910 302	1.27
75 000	Lloyds TSB Group	7.745	1 498 077	2.09
74 000	Rentokil Initial	2.2575	430 835	0.60
19 000	Reuters Group	8.495	416 263	0.58
20 000	Severn Trent GBP 0.6526	6.15	317 217	0.44
42 000	Smithkline Beecham	7.90	855 712	1.20
	Italie	EUR	CHF	
5 000	Beni Stabili (Ord.)	0.35	2 808	0.00
9 000	Comit (Ord.)	5.405	78 056	0.11
3 750	Generali (Ord.)	32.94	198 208	0.28
5 000	San Paolo IMI	13.454	107 941	0.15
	Pays-Bas	EUR	CHF	
10 662	ABN Amro Holding	24.80	424 284	0.59
20 500	Elsevier	11.86	390 126	0.55
2 000	Heineken	48.42	155 389	0.22
11 681	Ing Groep	59.94	1 123 475	1.57
4 240	Royal Dutch	60.85	413 993	0.58
7 262	Unilever NV (Cert.)	54.84	639 029	0.89
3 140	VNU	52.18	262 906	0.37
	Etats-Unis	USD	CHF	
5 600	Abbott Laboratories	36.6875	328 823	0.46
3 750	American Express	165.75	994 811	1.39
4 375	American Int. Group	108.375	758 862	1.06
9 400	Amgen	64.875	976 025	1.36
18 700	AT & T	50.3125	1 505 820	2.10
10 800	Bristol Myers Squibb	65.25	1 127 872	1.58
3 900	Carnival	47.1875	294 542	0.41

12 600	Cisco Systems	106.1875	2 141 409	2.99
8 750	Citigroup	55.3125	774 617	1.08
8 200	Coca-Cola	58.8125	771 861	1.08
7 800	Colgate-Palmolive	62.5625	781 024	1.09
7 800	Du Pont de Nemours	65.125	813 014	1.14
10 059	Exxon Mobil	80.5625	1 297 010	1.81
23 000	Gillette	41.4375	1 525 377	2.13
4 660	Home Depot	99.875	744 901	1.04
7 200	IBM	109.--	1 256 072	1.76
14 540	Intel	83.6875	1 947 514	2.72
7 900	Johnson & Johnson	93.50	1 182 209	1.65
9 300	Mc Donald's	39.8125	592 595	0.83
7 800	Medtronic	36.6875	458 003	0.64
12 000	Merck & Co	67.875	1 303 607	1.82
22 200	Microsoft	117.625	4 179 346	5.84
9 300	Pepsico	35.5625	529 335	0.74
8 100	Pfizer	32.6875	423 762	0.59
6 000	Procter & Gamble	109.625	1 052 729	1.47
2 400	Wal-Mart Stores	67.8125	260 481	0.36
32 100	Walt Disney	29.125	1 496 327	2.09
2 200	Waste Management	16.8125	59 198	0.08
	Canada	CAD	CHF	
17 000	Laidlaw	7.55	141 506	0.20
	Japon	JPY	CHF	
32 000	Canon	4 060.--	2 031 949	2.84
12 000	Honda Motor	3 800.--	713 184	1.00
85	NTT	1 750 000.--	2 326 450	3.25
5 500	Rohm	42 000.--	3 612 840	5.05
6 500	Sony	30 300.--	3 080 298	4.30
	Espagne	EUR	CHF	
6 242	Telefonica	24.80	248 395	0.35
	Finlande	EUR	CHF	
14 500	Nokia	180.--	4 188 006	5.85
	Hong Kong	HKD	CHF	
8 000	Cheung Kong Holdings	98.75	162 740	0.23
	Singapour	SGD	CHF	
12 000	City Developments	9.75	112 437	0.16
6 978	DBS Group Holdings	27.30	183 070	0.26
	Suède	SEK	CHF	
26 780	Ericsson -B-	547.--	2 745 159	3.84
	Total du portefeuille-titres		70 774 426	98.90
	Avoirs en banques à vue		815 938	1.14
	Autres actifs		54 021	0.08
	Commission de gestion à payer		(84 531)	(0.12)
	Fortune nette du segment		71 559 854	100.00

COURS DE CHANGE

EUR	1.--	=	CHF	1.6046	GBP	1.--	=	CHF	2.579	USD	1.--	=	CHF	1.6005
CAD	1.--	=	CHF	1.1025	JPY	100.--	=	CHF	1.564	HKD	1.--	=	CHF	0.206
SGD	1.--	=	CHF	0.961	SEK	100.--	=	CHF	18.74					

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 1999

Titres	Achats	Ventes
ACTIONS		
Abbott Laboratories	1 600	
ABN Amro Holding	1 800	
	262 (5)	
Adidas-Salomon	200	
Aga -A-		1 364 (6)
		12 276
Air Liquide (Port.)	300	
Akzo Nobel	500	2 810
Allianz (Nom.)	800	
American Express	3 100	2 000
American Int. Group	900	
	795 (7)	
Amgen	6 550 (7)	1 000
	2 000	
Astra -A-		17 520 (3)
AT & T	3 400 (7)	1 000
	9 500	
Avon Products		4 000
Axa	1 050	
Axa China Region	70 000 (2)	90 000
	20 000	
Astrazeneca	8 838 (3)	6 000
	5 500	
Barclays PLC	2 000	17 600
Bayer	1 000	
Beni Stabili (Ord.)	5 000 (4)	
Boc Group	1 500	13 700
BP Amoco	38 000	4 000
	81 000 (7)	
Bristol Myers Squibb	4 100 (7)	
	2 600	
Cadbury Schweppes	18 000 (7)	
	12 000	
Canon	13 000	3 000
Carnival	1 500	2 000
Carrefour	290	100
	4 350 (7)	
Cheung Kong Holdings	1 000	
Cisco Systems	800	
	6 300 (7)	
Citigroup	2 650 (7)	700
	1 300	
Coca-Cola	4 200	
Colgate-Palmolive	800	
	3 900 (7)	
Comit (Ord.)	2 000	1 000
Compass Group	3 000	
DBS Group Holdings	978 (4)	
Deutsche Bank (Nom.)	1 000	2 500
	658 (1)	
Diageo	4 000	
Du Pont de Nemours	2 800	
Elsevier	8 500	
Ericsson -B-	3 000	
Essilor	250	
Exxon	2 300	7 300 (3)
Exxon Mobil	10 059 (3)	
Generali (Ord.)	750	
Gillette	13 300	2 500

Glaxo Wellcome	9 000		
Granada Group	12 000 (7)	9 000	
	2 000		
Heineken	500		
Home Depot	1 000		
Honda Motor	4 000	7 000	
HSBC Holdings	31 000		
	6 600 (7)		
IBM	4 700	100	
	2 600 (7)		
Ing Groep	4 000		
	231 (5)		
Intel	2 870 (7)		
	8 800		
Johnson & Johnson	1 800	700	
JP Morgan	300	3 050	
Laidlaw	8 000		
Lloyds TSB Group	40 000		
L'Oréal	270		
Mannesmann (Nom.)	400		
Mc Donald's	3 550 (7)		
	2 200		
Medtronic	1 400		
	3 900 (7)		
Merck & Co	3 600 (7)		
	4 800		
Microsoft	8 700 (7)		
	4 800		
Mobil		850	
		2 090 (3)	
National Mutual Asia		70 000 (2)	
Nokia	2 500		
	6 000 (7)		
NTT	85		
Pepsico	9 300		
Pfizer	900	1 200	
	5 400 (7)		
Procter & Gamble	1 700		
Rentokil Initial	47 000		
Repsol	7 000 (7)	10 500	
Reuters Group	3 000	3 000	
Rohm	1 500	1 000	
Royal Dutch	1 140	800	
San Paolo IMI	2 000		
Severn Trent GPB 0.6526	9 000	1 000	
Siemens (Nom.)	700		
Smithkline Beecham	17 000		
Société Générale de Paris		1 260	
Sony	1 000	2 800	
TDK	1 000	5 000	
Telecom Italia (Ord.)	7 000	48 000	
Telefonica	4 080 (7)		
	162 (4)		
Total Fina	100	500	
Unilever NV (Cert.)	5 300	368 (8)	
Vivendi	3 600		
	136 (1)		
VNU	500		
Wal-Mart Stores	1 200 (7)		
Walt Disney	15 000		
Waste Management	200		

(1) Souscription

(5) Dividende-actions

(2) Echange

(6) Remboursement

(3) Fusion

(7) Subdivision

(4) Attribution gratuite

(8) Regroupement

3.6. Segment "Obligations suisses"

3.6.1. Gestion et performances

Le segment "Obligations suisses" a été lancé le 20 décembre 1999. Au 31 décembre 1999, la fortune du fonds s'établissait à CHF 12'996'377.- et était totalement investie. Les parts du fonds ont été souscrites par 4 membres de la Fondation.

La gestion du segment "Obligations suisses" s'effectue avec les mêmes partenaires et selon des directives de placement du même type que celles régissant le segment "Obligations internationales". En particulier, un débiteur "entreprise" doit bénéficier d'une évaluation sociale et environnementale globalement positive pour pouvoir figurer dans le portefeuille. L'indice boursier de référence est le "Swiss Bond Index Domestic Government" publié par la bourse suisse.

3.6.2. Comptes du segment "Obligations suisses"

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE

	1999 CHF
Avoirs en banque à vue	157 029.99
Instruments du marché monétaire	3 187 264.--
Obligations	9 474 500.--
Autres actifs	178 811.80
	<hr/>
Fortune totale du segment	12 997 605.79
<i>Dont à déduire:</i>	
Engagements	(1 229.21)
	<hr/>
Fortune nette du segment	12 996 376.58
Nombre de parts en circulation	130 000
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 99.97

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS

	1999* CHF
Produits des avoires en banque	316.55
Produits des instruments du marché monétaire	169.39
Produits des valeurs mobilières	8 479.45
	<hr/>
	8 965.39
	<hr/>
Commission de gestion	1 229.21
	<hr/>
	1 229.21
	<hr/>
Revenu net	7 736.18
Gains de capital non réalisés, variation	(21 759.60)
	<hr/>
Résultat total	(14 023.42)

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE

	1999* CHF
Fortune nette du segment au début de la période	0.--
Solde des mouvements des parts	13 010 400.--
Résultat total	(14 023.42)
	<hr/>
Fortune nette du segment à la fin de la période	12 996 376.58

* période du 20 au 31 décembre 1999

MOUVEMENT DES PARTS**1999**

Etat au 20 décembre	0
Parts émises	130 000
Parts rachetées	0
Etat au 31 décembre	130 000

UTILISATION DU RÉSULTAT**CHF**

Revenu net de la période	7 736.18
Virement au compte des parts	(7 736.18)
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 2 707.65 au nom et pour le compte de la fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 1999

Nombre	Désignation	Cours CHF	Valeur boursière CHF	% de la fortune
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE				
3 200 000	1.852 % Confédération Créance 23.03.00	99.602	3 187 264	24.52
OBLIGATIONS			3 187 264	24.52
1 500 000	3.125 % Lgage -C- Hyp. S.346 98/06	98.30	1 474 500	11.35
1 000 000	4.125 % Schindler 99/06	101.--	1 010 000	7.77
1 300 000	4.50 % Confédération 96/07	108.--	1 404 000	10.80
1 000 000	3.25 % Ciba Spécialités Finance 98/08	95.15	951 500	7.32
1 700 000	3.25 % Confédération 98/09	98.--	1 666 000	12.82
3 000 000	3.50 % Confédération 97/10	98.95	2 968 500	22.84
			9 474 500	72.90
Total du portefeuille-titres			12 661 764	97.42
Avoirs en banques à vue			157 030	1.21
Autres actifs			178 812	1.38
Engagements			(1 229)	(0.01)
Fortune nette du segment			12 996 377	100.00

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE LA PÉRIODE DU 20 DÉCEMBRE AU 31 DÉCEMBRE 1999

Le fonds ayant été lancé le 20 décembre 1999, la période jusqu'au 31 décembre a été consacrée à l'investissement des montants souscrits. Pendant la brève période sous revue, il n'y a pas eu de désinvestissement de sorte que l'état du portefeuille au 31 décembre 1999 n'a pas subi de mutations.

3.7. Segment “Obligations internationales”

3.7.1. Gestion et performances

Le segment “Obligations internationales” a été lancé le 15 février 1999. Au 31 décembre 1999, la fortune du segment s'établissait à CHF 61'743'990.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 10 membres de la Fondation.

Le segment “Obligations internationales” est géré par les mêmes partenaires bancaires et selon des directives de placement s'inspirant, comme pour les autres segments de la Fondation, de la notion de développement durable. La majorité des placements se faisant dans des obligations émises par des gouvernements, il s'agit de procéder à l'analyse de débiteurs étatiques qui portent essentiellement sur le capital environnemental, humain et social des pays concernés, ainsi que sur la qualité de leur cadre institutionnel.

L'indice boursier de référence est le “Salomon Smith Barney World Government Index en francs suisses”.

Sur la période portant du 1er mars (date du début de la mesure de la performance) au 31 décembre 1999, la performance nette du segment “Obligations internationales” a été de 7.62%, contre 10.27% pour l'indice de référence. Ce résultat a pu être obtenu essentiellement grâce à l'évolution des monnaies étrangères par rapport au franc suisse, en particulier le dollar américain qui s'est apprécié de près de 7% et le Yen de 10%. Parallèlement, l'évolution des taux d'intérêt de la quasi totalité des marchés a pénalisé la performance au cours de la période.

La sous-performance du segment “Obligations internationales” par rapport à l'indice de référence est essentiellement attribuable à la sous-exposition au marché japonais et au Yen. Cette sous-pondération reste dictée à la fois par des considérations financières et par l'évaluation sociale et environnementale globalement négative du Japon. Or, le Yen s'est apprécié sensiblement par rapport au franc suisse.

Les débiteurs “entreprises” forment environ le quart de la valeur du portefeuille et se concentrent sur les marchés anglais, allemand et américain. En fin d'année, la durée globale du portefeuille s'établissait à 4,6 années, soit sensiblement moins que celle de l'indice de référence (5,4 années).

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 1999

Fortune:	CHF 62 mio
Nombre de parts en circulation:	574'961
Nombre de membres:	10
Valeur nette d'inventaire (NAV):	107.39
Tracking error (ex ante):	0.80%
Tracking error (ex post)*:	0.76%
Volatilité du portefeuille (ex post)*:	7.34%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*:	7.65%
Duration du portefeuille	4,6 ans
Duration de l'indice de référence	5,4 ans
Bêta moyen:	0.96

* données annualisées

Structure du portefeuille au 31 décembre 1999 (en %)

	ethos.	Indice SSBGB
Europe	45.1	42.8
Euro	33.5	33.9
non Euro	11.6	8.9
Dollar bloc	30.3	30.6
Etats-Unis	25.5	27.11
autres pays	4.8	3.5
Japon	24.6	26.6
Total	100.0	100.0

Performance

(en %)	ethos.	SSBGB
03.1999* - 12.1999	7.62	10.27

* lancement du segment



3.7.2. Comptes du segment "Obligations internationales"

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE		1999
		CHF
Avoirs en banque à vue		6 388 635.36
Obligations		54 188 541.99
Autres actifs		1 202 438.55
		<hr/>
Fortune totale du segment		61 779 615.90
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements		(35 625.62)
		<hr/>
Fortune nette du segment		61 743 990.28
Nombre de parts en circulation		574 961
Valeur nette d'inventaire par part	CHF	107.39

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS		1999*
		CHF
Produits des avoirs en banque		14 156.65
Produits des valeurs mobilières		2 326 132.50
Participation des souscripteurs aux revenus courus		64 776.68
Produits divers		4 683.40
		<hr/>
		2 409 749.23
		<hr/>
Intérêts passifs		432.60
Frais de révision		8 000.50
Commission de gestion		261 523.97
Droits de garde des correspondants		7 643.55
Autres charges		3 499.88
		<hr/>
		281 100.50
		<hr/>
Revenu net		2 128 648.73
Gains et pertes de capital réalisés		1 238 869.86
Résultat réalisé		3 367 518.59
Gains de capital non réalisés, variation		724 728.68
		<hr/>
Résultat total		4 092 247.27

* période du 15 février au 31 décembre 1999

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE

1999*
CHF

Fortune nette du segment au début de la période	0.00
Solde des mouvements des parts	57 651 743.01
Résultat total	4 092 247.27
	<hr/>
Fortune nette du segment à la fin de la période	61 743 990.28

* période du 15 février au 31 décembre 1999

MOUVEMENT DES PARTS

1999

Etat au 15 février	0
Parts émises	574 961
Parts rachetées	0
	<hr/>
Etat au 31 décembre	574 961

UTILISATION DU RÉSULTAT

1999
CHF

Revenu net de la période	2 128 648.73
Virement à compte des parts	(2 128 648.73)
	<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 745 027.05 au nom et pour le compte de la fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 1999

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune
				CHF
OBLIGATIONS				
Dollar australien				
1 000 000	6.75 % Australie 93/06	99.603	1 042 345	1.69
Couronne danoise				
6 500 000	6.00 % Danemark 96/02	102.84	1 441 200	2.33
1 400 000	7.00 % Danemark 93/04	107.24	323 693	0.52
6 600 000	6.00 % Danemark 98/09	102.74	1 461 949	2.37
Euro				
2 000 000	3.31563 % KFW Flr. 97/02	99.76	3 201 498	5.19
3 500 000	6.00 % Allemagne 93/03	104.12	5 847 483	9.47
800 000	3.75 % Finlande 98/03	96.314	1 236 364	2.00
500 000	5.75 % Hollande 94/04	103.30	828 776	1.34
1 200 000	6.75 % OAT 93/04	108.30738	2 085 479	3.38
1 600 000	5.25 % Allemagne 98/08	99.54	2 555 550	4.14
600 000	6.00 % Finlande -I- 97/08	103.269	994 233	1.61
1 000 000	4.00 % OAT 98/09	90.11807	1 446 033	2.34
700 000	3.75 % Hollande 99/09	87.40	981 694	1.59
790 000	4.75 % Allemagne 98/28	84.15008	1 066 714	1.73
Livre sterling				
320 000	8.00 % Abbey National TS 93/03	102.29	844 179	1.37
600 000	5.50 % Fannie Mae 98/03	95.41	1 476 374	2.39
200 000	5.75 % Treasury Stock 98/09	102.16	526 941	0.85
400 000	0.00 % UK Strip Cap 07.12.15	48.201	497 242	0.81
Yen				
100 000 000	2.90 % Japon S.184 95/05	110.--	1 720 400	2.79
480 000 000	1.10 % Japon S.208 98/08	95.--	7 131 840	11.55
Dollar néo-zélandais				
2 300 000	7.00 % New Zealand 97/09	97.88756	1 879 929	3.04
Couronne suédoise				
2 000 000	6.50 % Suède S.1040 97/08	105.525	395 508	0.64

Dollar américain							
3 100 000	6.75	%	British Telecom	97/02	99.48	4 935 750	7.99
3 000 000	6.125	%	British Gas				
			Finance	98/03	96.64	4 640 170	7.52
500 000	7.125	%	British				
			Columbia	97/07	98.92	791 607	1.28
2 300 000	5.50	%	US Treasury				
			Note	98/08	94.--	3 460 281	5.60
1 000 000	5.50	%	US Treasury				
			Bond	98/28	85.93	1 375 310	2.23
Total du portefeuille-titres						54 188 542	87.76
Avoirs en banques à vue						6 388 635	10.35
Autres actifs						1 202 439	1.95
Engagements						(35 626)	(0.06)
Fortune nette du segment						61 743 990	100.00

COURS DE CHANGE

AUD 1.-- = CHF 1.0465	GBP 1.-- = CHF 2.579	SEK 100.-- = CHF 18.74
DKK 100.-- = CHF 21.56	JPY 100.-- = CHF 1.564	USD 1.-- = CHF 1.6005
EUR 1.-- = CHF 1.6046	NZD 1.-- = CHF 0.835	

**MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE LA PÉRIODE
DU 15 FÉVRIER AU 31 DÉCEMBRE 1999**

Titres			Achats	Ventes	
OBLIGATIONS					
Dollar australien					
6.75	%	Australie	93/06	1 000 000	
Couronne danoise					
6.00	%	Danemark	96/02	6 500 000	
7.00	%	Danemark	93/04	1 400 000	
6.00	%	Danemark	98/09	6 600 000	
Euro					
3.31563	%	KFW Flr.	97/02	2 000 000	
6.00	%	Allemagne	93/03	3 500 000	
3.75	%	Finlande	98/03	800 000	
5.75	%	Hollande	94/04	500 000	
6.75	%	OAT	93/04	1 200 000	
5.25	%	Allemagne	98/08	1 600 000	
6.00	%	Finlande -I-	97/08	600 000	
4.00	%	OAT	98/09	1 000 000	
3.75	%	Hollande	99/09	700 000	
4.75	%	Allemagne	98/28	790 000	
Livre sterling					
7.00	%	Treasury Stock	96/02	400 000	400 000
8.00	%	Abbey National TS	93/03	320 000	
5.50	%	Fannie Mae	98/03	600 000	
5.75	%	Treasury Stock	98/09	200 000	
9.00	%	Treasury Stock	92/12	320 000	320 000
0.00	%	UK Strip Cap	07.12.15	400 000	
Yen					
2.90	%	Japon S.184	95/05	100 000 000	
1.10	%	Japon S.208	98/08	480 000 000	
Dollar néo-zélandais					
7.00	%	New Zealand	97/09	2 300 000	
Couronne suédoise					
5.00	%	Suède S.1042	98/04	6 600 000	6 600 000
6.50	%	Suède S.1040	97/08	5 000 000	3 000 000
Dollar américain					
6.75	%	British Telecom	97/02	3 100 000	
6.125	%	British Gas Finance	98/03	3 000 000	
7.125	%	British Columbia	97/07	800 000	300 000
5.50	%	US Treasury Note	98/08	4 500 000	2 200 000
5.50	%	US Treasury Bond	98/28	1 300 000	300 000
Dollar canadien					
6.50	%	Canada	94/04	1 500 000	1 500 000
5.50	%	Canada	98/09	1 100 000	1 100 000
Couronne norvégienne					
6.75	%	Norvège	96/07	5 000 000	5 000 000

3.8. Annexe aux comptes annuels au 31 décembre 1999

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.

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.

Jusqu'au 30 juin 1999, la commission de gestion intégrée comprenait également les frais payés à Centre Info pour l'activité d'analyse des sociétés selon des critères de durabilité et d'information relatifs aux assemblées générales des actionnaires. Depuis le 1er juillet 1999, les services de Centre Info sont rémunérés par la fondation. Par conséquent, le taux de rémunération de la fondation a été ajusté.

4. Comptes de la Direction

L'exercice 1999 présente un bénéfice de CHF 148'717.-. Ce bénéfice résulte d'une forte hausse des produits. Celle-ci s'explique par l'importante augmentation des montants sous gestion d'une part, et par le changement de répartition de la commission de gestion entre partenaires bancaires et consultants de la Fondation d'autre part. En effet, depuis juillet 1999, la commission de gestion est répartie entre **ethos.** et ses deux partenaires bancaires. Ensuite la Fondation se charge de rémunérer ses consultants pour l'analyse des ordres du jour des assemblées générales d'actionnaires. Cela explique la nouvelle rubrique "Consultants Assemblées générales d'actionnaires" en charge du compte de profits et pertes. Le bénéfice de l'exercice 1999 permet de ramener la perte cumulée depuis 1997, année de fondation d'**ethos.**, à CHF 178'247.-.

Rappelons que la création de la Fondation **ethos.**, le 10 février 1997, a été rendue possible grâce au soutien financier d'un membre fondateur, la Caisse de pension du Canton de Genève (CIA),

et des partenaires gestionnaires, MM. Lombard Odier & Cie et la Banque Sarasin & Cie, qui ont chacun procédé à une avance de CHF 100'000.-, soit au total CHF 300'000.-. Cette avance, effectuée nette d'intérêts, à laquelle s'ajoute le capital de dotation de CHF 20'000.-, a permis de financer le lancement d'**ethos.** A fin 1999, le montant des avances et le solde en compte courant s'élevait à CHF 278'332.-.

Afin de ne pas grever les membres de la Fondation, les partenaires prêteurs d'**ethos.** se sont engagés à ne pas demander le remboursement de leurs créances tant que le déficit au bilan de la Direction n'a pas été résorbé et à postposer lesdits montants à toutes prétentions de tiers y compris celles des porteurs de parts de la Fondation jusqu'au complet remboursement de la dette. Toutefois, l'augmentation régulière des montants sous gestion, et par voie de conséquence, de la commission de gestion au profit de la Direction, permettra progressivement le remboursement complet des montants avancés.

BILAN AU 31 DECEMBRE

	1999	1998
Actif		
Liquidités	23 323.83	912.10
Débiteurs	151 363.63	1.30
Dépôt de garantie	2 000.00	3 000.--
Actifs transitoires	8 607.20	58 940.63
Mobilier et installations	10 014.80	15 183.--
Perte reportée de l'exercice précédent	326 964.16	347 353.16
(Bénéfice) perte de l'exercice	(148 717.06)	(20 389.--)
Total de l'actif	373 556.56	405 001.19
Passif		
Banque	--	9 322.24
Passifs transitoires	53 556.56	75 678.95
Prêts	300 000.--	300 000.--
Capital de dotation	20 000.--	20 000.--
Total du passif	373 556.56	405 001.19

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	1999	1998
Produits		
Commission de direction	1 151 472.52	518 163.85
Autres revenus	560.90	29 002.30
Total des produits	1 152 033.42	547 166.15
Charges		
Salaires et charges sociales	452 896.35	263 107.90
Organes de la Fondation et Audit interne	117 736.80	120 089.65
Consultants Ass. Gén. d'actionnaires	256 661.50	--
Frais de bureau et d'administration	74 688.21	41 902.05
Frais de représentation et de publicité	36 597.80	49 886.95
Loyer et assurances	39 537.85	20 436.90
Amortissements	25 197.85	31 353.70
Total des charges	1 003 316.36	526 777.15
Bénéfice de l'exercice	148 717.06	20 389.--

5. Rapport de l'Organe de révision

Rapport à l'Assemblée ordinaire des membres d'ethos. Fondation suisse d'investissement pour un développement durable, Genève

En notre qualité d'organe de contrôle, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels d'ethos. Fondation suisse d'investissement pour un développement durable pour l'exercice arrêté au 31 décembre 1999.

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 de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession. 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 sondage. 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", ainsi que les comptes de la direction de la Fondation sont conformes à la loi, aux statuts et au règlement,
- les comptes de fortune, les comptes de résultats, les calculs des valeurs d'inventaire et le réinvestissement 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 et la liste des achats et ventes sont exactes,
- le financement de l'excédent de charges ressortant des comptes de la direction est assuré à concurrence de CHF 300,000.- par un membre fondateur et les deux gérants qui se sont engagés à renoncer au remboursement total ou partiel de leurs avances tant que le déficit au bilan de la direction n'a pas été résorbé.

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

Genève, le 10 mars 2000

Ofor Révision Bancaire S.A.

Patrick Fritz
Expert comptable diplômé

Nadine Weiss-Genevois
Réviseur responsable

6. Rapport de l'Audit interne

L'audit interne a été conduit sur demande du Conseil de Fondation. En 1999, il a porté d'une part sur les analyses environnementales et sociales, d'autre part et pour la première fois, sur l'exercice des droits de vote conformément aux directives de la Fondation dans le cadre des assemblées générales de sociétés suisses et étrangères.

Dans le cadre de l'audit interne pour l'exercice 1999, j'ai examiné les analyses environnementales et sociales, effectuées par la Banque Sarasin & Cie, sous l'angle des processus appliqués, de la documentation disponible et utilisée ainsi que de la conversion des informations analysées en alpha durable sur la base de quatre échantillons.

De mon point de vue et sur la base des processus d'analyse appliqués, il peut être constaté que la Banque Sarasin & Cie a effectué les analyses environnementales et sociales avec un niveau de compétences élevé et conformément au mandat qui lui a été confié par la Fondation. C'est pourquoi l'alpha durable correspond aux exigences et aux directives du Conseil de Fondation.

Dans le cadre de l'audit interne pour l'exercice 1999, j'ai examiné l'exercice des droits de vote conformément aux lignes directrices de la Fondation dans le cadre des assemblées générales auprès du Centre Info à Fribourg (Analyse des assemblées générales suisses), de la Fondation **ethos**. à Genève (Analyse des assemblées générales étrangères et instructions de vote pour les sociétés suisses et étrangères) ainsi que de Lombard Odier & Cie à Genève (Exercice des droits de vote).

De mon point de vue et sur la base des échantillons examinés, il peut être constaté qu'aussi bien le Centre Info, la Fondation **ethos**. que Lombard Odier & Cie ont rempli de manière compétente et conformément au mandat leurs tâches respectives en ce qui concerne l'exercice des droits de vote selon les lignes directrices de la Fondation dans le cadre des assemblées générales.

L'audit interne ne porte pas sur les décisions et la politique d'investissement.

Kaspar Müller, Ellipson AG
Sur mandat du Conseil de fondation d'**ethos**.
Bâle, le 21 mars 2000

7. Rapport du Conseil Consultatif

Le Conseil consultatif s'est essentiellement préoccupé de la problématique soulevée par l'utilisation des organismes génétiquement modifiés dans le domaine agro-alimentaire, en particulier en ce qui concerne les végétaux. En effet, cette application du génie génétique présente une pluralité d'enjeux, dont notamment la sécurité environnementale et alimentaire, le droit des consommateurs, la dépendance des agriculteurs, la structure oligopolistique du marché et la dignité du vivant. Elle soulève donc toute une série de questions auxquelles notre fondation se doit de répondre. Cette réflexion a été entamée à la demande de plusieurs caisses membres d'**ethos**.

Lors d'une rencontre commune avec le Conseil de fondation, le Conseil consultatif a pu débattre de cette problématique en compagnie de plusieurs scientifiques et éthiciens. Le Conseil consultatif salue les réflexions entamées dans ce domaine par la Fondation et recommande vivement leur poursuite dans le cadre d'une étude approfondie.

Cette étude viserait à déterminer des principes prudentiels raisonnables et des critères objectifs permettant, dans le cadre d'une politique d'investissement fondée sur la notion de développement durable, de prendre position par rapport aux enjeux sociaux, environnementaux et économiques liés à l'application du génie génétique dans l'agro-alimentaire.

Berne, le 14 mars 2000

8. Organisation (au 31 décembre 1999)

Conseil de Fondation

Jacques-André Schneider, Président

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

Pierre-André Dumont, Vice-président

Docteur es 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).

Heinz Achermann

Diplômé ESCEA; Directeur financier de la Caisse de pension du canton de Lucerne, Lucerne.

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).

Kaspar Müller

Licencié es sciences économiques; Associé fondateur d'Ellipson SA, analyste financier et conseiller pour des stratégies durables, Bâle.

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

Dominique Biedermann, Directeur

Docteur es sciences économiques

Organe de révision

OFOR Révision Bancaire S.A.

Av. Giuseppe Motta 50
1202 Genève

Conseil Consultatif

Michel Albert

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

Christoph Eymann

Conseiller National, Directeur de l'Union des Arts et Métiers de la Ville de Bâle, Bâle.

Yves Flückiger

Professeur ordinaire au Département d'Economie Politique de l'Université de Genève, Genève.

René Longet

Directeur romand de la Société Suisse pour la Protection de l'Environnement, Genève.

Colette Nova

Secrétaire dirigeante de l'Union Syndicale Suisse, Berne.

Banques partenaires

MM. Lombard Odier & Cie

Rue de la Corratérie 11
1204 Genève

Banque Sarasin & Cie

Elisabethenstrasse 62
4002 Bâle

Consultants

Pour les assemblées générales des sociétés suisses:

Centre Info S.A., Fribourg.

Pour les assemblées générales

des sociétés étrangères:

ISS (Institutional Shareholders Services),

Rockville, USA.

PIRC (Pensions Investment Research Consultant),

Londres.

Banque dépositaire

MM. Lombard Odier & Cie

Rue de la Corratérie 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, descriptifs des fonds, rapports trimestriels.

Les cours des parts des segments **ethos** sont régulièrement publiés dans "Le Temps" et dans la "Neue Zürcher Zeitung".

9. Partenaires et consultants

9.1. Partenaires

MM. Lombard Odier & Cie, Genève

Fondée en 1798, Lombard Odier & Cie figure parmi les plus anciennes et les plus importantes banques privées de Suisse. Depuis plus de deux siècles, Lombard Odier & Cie offre à ses clients un service de qualité qui allie professionnalisme, écoute et dynamisme afin de répondre aux besoins de chacun. Lombard Odier & Cie est une société de personnes dont les sept associés-gérants sont solidairement et indéfiniment responsables sur leur patrimoine personnel des engagements de la banque. Cet engagement total des associés, lié à des contrôles très stricts, offre aux investisseurs la meilleure garantie de sécurité.

Le Groupe Lombard Odier, qui compte aujourd'hui plus de 1'000 collaborateurs dans le monde, est spécialisé dans la gestion de patrimoine. Ses services et son savoir-faire s'adressent à une clientèle privée et institutionnelle, aussi bien en Suisse qu'à l'étranger. L'activité du Groupe englobe tous les aspects de la gestion patrimoniale et bénéficie pour cela des techniques et des outils les plus performants.

Banque Sarasin & Cie, Bâle

Les premières activités de la Banque Sarasin & Cie remontent à 1841. Tout au long de son histoire, l'établissement a été marqué par la personnalité d'associés dont l'envergure et le sens éthique incarnent toutes les qualités de grands banquiers privés.

Depuis plus de 10 ans, les aspects sociaux et environnementaux font partie intégrante de la recherche en investissements et de la politique de gestion. Cela a abouti à une nouvelle orientation dans le conseil en placements et la création de produits intégrant les notions du social et de l'écologique. Cette approche a fait de la Banque Sarasin & Cie le plus important prestataire en Europe de produits d'investissements durables.

L'image que la Banque Sarasin & Cie se fait de son métier est synonyme de discrétion, de continuité et de sécurité. Cette philosophie se traduit notamment par la responsabilité personnelle et illimitée des associés ainsi que par une politique d'entreprise prudente et orientée vers la croissance.

La Banque Sarasin & Cie se consacre exclusivement au conseil en placement et à la gestion de fortune pour le compte de clients privés et institutionnels. Elle est également active dans les fonds de placement. La confiance et le respect sont des valeurs-clés qui font de la Banque Sarasin & Cie un partenaire fort et loyal.

9.2. Consultants

Centre Info S.A., Fribourg

Centre Info, fondé en 1990, met les compétences de douze collaborateurs au service de caisses de pension et d'instituts financiers suisses et étrangers soucieux d'intégrer la responsabilité sociale et environnementale dans leurs choix d'investissements. Pour cela, il procède à l'analyse de sociétés cotées en bourse, dans le but d'évaluer leur contribution au développement durable et de déterminer leur capacité à faire face aux enjeux socio-économiques et environnementaux auxquels elles sont confrontées.

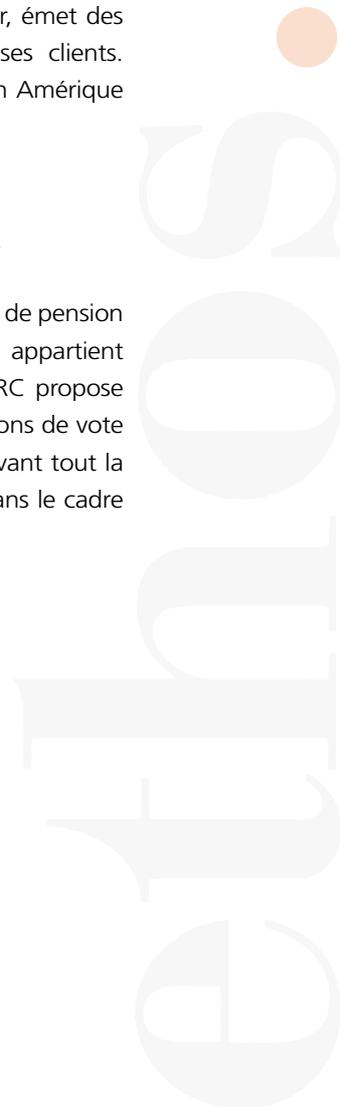
Centre Info est le premier institut en Suisse à proposer un service de Corporate Governance en émettant des recommandations de vote pour les assemblées générales des entreprises et offre ainsi à l'actionnaire la possibilité d'assumer un rôle actif.

Institutional Shareholder Services (ISS), Rockville, USA

Institutional Shareholder Services (ISS), fondé en 1985, a été intégré dans le groupe de services financiers Thomson Financial en 1995. ISS est le plus important prestataire de services dans le domaine du Corporate Governance au niveau mondial. ISS dispose de 160 collaborateurs, analyse les ordres du jour de plus de 16'000 assemblées générales d'actionnaires par année à travers le monde entier, émet des recommandations de vote et, sur demande, exécute les droits de vote au nom de ses clients. Actuellement, ISS compte plus de 700 clients institutionnels et du monde des entreprises en Amérique du Nord et en Europe.

Pension & Investment Research Consultants Ltd (PIRC), London, UK

Pension & Investment Research Consultants Ltd a été fondé en 1986 par un groupe de caisses de pension anglaises. Aujourd'hui PIRC a le statut de conseiller en investissements indépendant et appartient entièrement à ses directeurs. Parmi de nombreuses activités de conseil et de recherche, PIRC propose également à ses clients un service de Corporate Governance, fournissant des recommandations de vote pour plus de 900 sociétés britanniques. Le service de Corporate Governance de PIRC vise avant tout la protection des droits des actionnaires, la minimisation des risques et la création de valeur dans le cadre du processus d'investissement.



La fondation suisse d'investissement ethos. ...

- • • a été créée en février 1997 par deux caisses de pensions, la Caisse de prévoyance du personnel enseignant de l'instruction publique et des fonctionnaires de l'Administration du canton de Genève (CIA) et la Caisse paritaire de prévoyance du bâtiment, gypserie et peinture à Genève (CPP);
- • • a pour buts de promouvoir les entreprises qui contribuent au développement durable, de donner des signaux dans ce sens au marché, de favoriser un dialogue constructif avec les entreprises, ainsi que de permettre l'exercice responsable des droits sociaux d'actionnaire;
- • • assure la gestion de la fortune de caisses de pensions en fonction de critères de développement durable (financiers, environnementaux et sociaux). A ce jour, elle gère six segments, respectivement en actions suisses, européennes, américaines et mondiales, ainsi qu'en obligations suisses et internationales.

ethos.

**Fondation suisse d'investissement pour un développement durable
Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung**