

Fondation suisse d'investissement pour un développement durable



Rapport annuel 2000

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

ethos

Table des matières

	Page
A. Rapport de gestion	
1. Message	7
2. Une approche intégrée	8
3. L'exercice 2000 en bref	9
3.1. Principaux développements	9
3.2. Comptes de la Direction de la Fondation	9
3.3. Comptes d' ethos services SA	10
3.4. Comptes consolidés	10
4. Les segments sous gestion	11
4.1. Fortune sous gestion	11
4.2. Segments en actions	12
4.3. Segments en obligations	20
4.4. Exercice des droits de vote	24
5. Rapport de l'Audit interne	26
6. Rapport du Conseil Consultatif	27
7. Organisation	28
B. Comptes	
8. Comptes des segments sous gestion	31
8.1. Actions suisses	31
8.2. Actions Europe, ex Suisse	35
8.3. Actions Amérique du Nord	41
8.4. Actions Monde, ex Suisse	46
8.5. Obligations suisses	52
8.6. Obligations internationales	56
8.7. Annexe aux comptes des segments sous gestion	61
9. Comptes de la Direction	62
10. Comptes d' ethos services SA	64
11. Comptes consolidés de la Direction	65
12. Rapports de l'Organe de révision	67
12.1. Comptes d' ethos . Fondation suisse d'investissement pour un développement durable	67
12.2. Comptes d' ethos services SA	68
12.3. Comptes consolidés de la Direction	68

A. Rapport de gestion

1. Message

L'un des buts de notre Fondation est de montrer aux investisseurs et aux entreprises qu'une gestion de fortune intégrée, combinant la prise en compte de critères de développement durable avec un exercice responsable des droits de vote d'actionnaire, apporte une valeur économique à long terme. L'expérience acquise au cours des quatre ans d'existence d'**ethos.**, permet de confirmer la pertinence de cette orientation.

Dans cet esprit, toujours davantage d'investisseurs institutionnels et privés se positionnent à long terme; ils ne se contentent plus d'encaisser les dividendes et de réaliser des plus-values sur les titres qu'ils détiennent en portefeuille, mais sont également intéressés à la durabilité des sociétés dont ils sont copropriétaires.

Pour **ethos.**, cela implique un renforcement du dialogue avec les sociétés, afin de contribuer à la sensibilisation des managers sur la responsabilité citoyenne que leur entreprise est appelée à exercer. Concrètement, le succès d'une entreprise se fonde non seulement sur le respect de ratios financiers solides et sur la recherche de marchés porteurs, mais également sur la loyauté de ses relations avec l'ensemble de ses parties prenantes, qu'elles soient actives (collaborateurs,

clients et fournisseurs, collectivités publiques et société civile, actionnaires) ou silencieuses (générations futures, environnement naturel).

En complément à ce dialogue, **ethos.** porte également une grande attention à l'exercice systématique et responsable de ses droits de vote d'actionnaire. La Fondation a ainsi été amenée à préciser ses lignes directrices de vote. Celles-ci se fondent à la fois sur sa Charte et sur les principaux codes de bonne pratique en matière de gouvernement d'entreprise. En l'occurrence, l'objectif est d'augmenter de manière durable la valeur de l'entreprise non seulement pour ses actionnaires, mais également pour l'ensemble de ses autres parties prenantes.

Finalement, **ethos.** est conscient que la transparence en matière de communication est le meilleur moyen de sensibilisation, aussi bien pour les entreprises que pour les investisseurs, aux enjeux posés par la construction d'un avenir guidé par la notion de développement durable. C'est dans cet esprit que notre Fondation a décidé de publier, notamment sur son site internet, les évaluations environnementales et sociales des sociétés comprises dans ses portefeuilles, ainsi que ses positions de vote aux assemblées générales d'actionnaires.



Jacques-André Schneider
Président



Dominique Biedermann
Directeur

2. Une approche intégrée

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 suite à 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'exercer les droits de vote de manière systématique et responsable. Les positions de vote de la Fondation reposent sur des lignes directrices qui se fondent sur la Charte d'**ethos.** et sur les principaux codes de bonne pratique en matière de gouvernement d'entreprise (corporate governance). Elles visent à augmenter la valeur de l'entreprise à long terme pour ses actionnaires et l'ensemble de ses autres parties prenantes (stakeholders).

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). Dans le cadre de l'analyse des ordres du jour des assemblées générales d'actionnaires suisses, **ethos.** a collaboré au cours de l'exercice 2000 avec le consultant Centre Info SA à Fribourg; le contrat avec ce dernier a pris fin au 31 décembre 2000. Par contre, pour l'analyse des assemblées générales étrangères, **ethos.** poursuit sa collaboration avec le consultant ISS (Institutional Shareholder Services) aux Etats-Unis.

3. L'exercice 2000 en bref

3.1. Principaux développements

Il est réjouissant de constater que l'année 2000 a été marquée aussi bien par une augmentation sensible du nombre de caisses de pension membres de la Fondation, que des montants gérés au sein des six segments en actions et obligations.

Parallèlement, l'intérêt pour le concept de gestion **ethos.** a dépassé le cercle des caisses de pension. C'est pourquoi, en février 2000, la Fondation a passé un accord avec la société de direction de fonds de la banque partenaire Lombard Odier & Cie afin qu'elle lance le fonds de placement de droit suisse **ethosfund.** Ce fonds est géré exactement selon les mêmes principes que les portefeuilles **ethos.** et est ouvert aux souscriptions de toutes les catégories d'investisseurs. Pour des motifs juridiques et fiscaux, la Fondation n'a pas pu ouvrir directement elle-même un tel fonds.

Afin que d'autres catégories d'investisseurs que les caisses de pension puissent bénéficier des services de conseils d'**ethos.**, en particulier en matière d'exercice des droits de vote, la Fondation **ethos.** a créé la société **ethos services SA**, dont elle est l'unique actionnaire. A terme, l'objectif de cette société est de procurer des ressources supplémentaires à la Fondation, ce qui permettra de réduire les frais de gestion pour ses membres. Dans le but d'assurer une parfaite transparence, la présentation des comptes de la Fondation **ethos.** est, à partir de l'exercice 2000, complétée par la publication des comptes de sa société **ethos services SA**, ainsi que par des comptes consolidés.

Par ailleurs, de manière à renforcer l'information sur **ethos.** et **ethosfund.**, le site internet www.ethosfund.ch a été mis en service en cours d'année. Ce site permet d'accéder notamment aux cours quotidiens des différents segments,

aux rapports de gestion, ainsi qu'au "guide **ethos.** des entreprises" présentant un résumé des analyses environnementales et sociales des sociétés en portefeuille. Depuis le printemps 2001, il est également possible de consulter les positions de vote adoptées par **ethos.** lors des assemblées générales des sociétés dont la Fondation est actionnaire, ceci dès la veille des assemblées.

3.2. Comptes de la direction de la Fondation

L'exercice 2000 présente un bénéfice des comptes de la Direction de la Fondation de CHF 728'644.-. Ce résultat s'explique essentiellement par la forte augmentation du montant moyen sous gestion. Au vu de la perte reportée de l'exercice précédent, le bénéfice disponible est de CHF 550'397.-. L'assemblée générale de la Fondation est appelée à décider du versement de CHF 400'000.- à la réserve générale et à reporter le solde de CHF 150'397.- sur l'exercice suivant.

En matière de flux de fonds, ce bénéfice a permis notamment de rembourser les avances octroyées par l'un des membres fondateurs (la Caisse de pension du Canton de Genève), ainsi que par les deux partenaires gestionnaires (MM. Lombard Odier & Cie et Banque Sarasin & Cie) en 1997 lors de la création de la Fondation, soit au total CHF 300'000.-. Relevons également qu'un montant de CHF 100'000.- a été utilisé pour constituer le capital de la société **ethos services SA**.

Par ailleurs, au vu du développement important des montants sous gestion au cours des dernières années et de l'excellent résultat de l'exercice 2000, il a été possible de baisser sensiblement les frais de gestion des segments "Actions suisses", "Actions Europe, ex Suisse" et "Actions monde, ex Suisse" à partir du 1er janvier 2001.

3.3. Comptes d'ethos services SA

Le premier exercice de la société **ethos services SA** a porté sur la période du 16 juin 2000 (création de la société) au 31 décembre 2000. Il s'est soldé par une perte de CHF 20'930.- imputable notamment aux frais de constitution et de lancement, ainsi qu'au fait que les premiers mandats n'ont pu être acquis que progressivement.

En fin d'exercice, **ethos services SA** assurait deux mandats de conseil en matière d'exercice des droits de vote d'actionnaire, en l'occurrence

pour le fonds de placement **ethosfund.** et pour un investisseur institutionnel ne pouvant pas devenir membre de la Fondation **ethos.** pour des raisons juridiques.

3.4. Comptes consolidés

Les comptes consolidés entre la Direction de la Fondation **ethos.** et la société **ethos services SA** présentent un bénéfice de CHF 707'714.- pour l'exercice 2000, ainsi qu'une somme de bilan au 31 décembre 2000 de 760'263.-

4. Les segments sous gestion

4.1. Fortune sous gestion

Au cours de l'exercice 2000, la fortune gérée au sein des six segments de la Fondation a sensiblement progressé, passant de CHF 743 à 878 millions de francs. Cette augmentation de CHF 135 millions correspond à CHF 118 millions de francs de souscriptions nettes et à CHF 17 millions de francs de plus-values nettes.

Parallèlement à l'augmentation des montants sous gestion, 12 nouveaux membres ont été accueillis au cours de l'année 2000, portant leur nombre à 86 au total. Les membres se répartissent en 23 institutions publiques et 63 privées d'une part, et en 50 institutions suisse-romandes et 36 suisse-alsaciennes d'autre part.

Fortune totale au 31 décembre

	Lancement	2000 CHF	1999 CHF	1998 CHF	1997 CHF
Segment "Actions suisses"	Fév. 1997	536 898 846	441 073 125	322 277 219	248 697 025
Segment "Actions Europe, ex Suisse"	Déc. 1997	129 559 266	124 977 136	58 566 608	23 354 015
Segment "Actions Amérique du Nord"	Déc. 1999	38 025 285	31 187 886	--	--
Segment "Actions Monde, ex Suisse"	Déc. 1998	94 784 774	71 559 854	33 821 263	--
Segment "Obligations suisses"	Déc. 1999	26 666 402	12 996 377	--	--
Segment "Obligations internationales"	Fév. 1999	51 751 060	61 743 990	--	--
Direction		550 398	-178 247	-326 964	-347 353
Fortune totale		878 236 031	743 360 121	414 338 126	271 703 687

Membres au 31 décembre

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

4.2. Segments en actions

4.2.1 Segment "Actions suisses"

La fortune du segment "Actions suisses" s'établissait au 31 décembre 2000 à CHF 536'898'846.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 66 membres de la Fondation.

Au cours de l'année 2000, la performance du segment a été de 9.55%, soit entre celle de l'indice SPI (11.91%) et de l'indice des grandes valeurs SMI (9.29%). La sous-performance relative par rapport au SPI est essentiellement imputable à la modeste performance des grandes sociétés fortement représentées dans le portefeuille **ethos.** par rapport aux plus petites valeurs du SPI. Les titres du secteur des assurances (Swiss Re, Zurich Financial Services) et de la chimie-pharma (Novartis) ont cependant contribué à améliorer la performance du portefeuille sur l'année avec une forte surperformance lors du 4e trimestre 2000. Depuis le lancement du segment en mars 1997, la performance a atteint 88.69% (contre 97.12% pour l'indice SPI et 91.47% pour l'indice SMI).

Par rapport à l'indice de référence, les secteurs de la chimie-pharmacie, des assurances et de l'électrotechnique sont favorisés dans le portefeuille **ethos.** En particulier, la surpondération du secteur chimie-pharmacie repose sur une évaluation financière, environnementale et sociale globalement positive de Novartis, titre également déjà prépondérant dans l'indice de référence SPI. Les secteurs bancaires et de l'alimentation sont par contre sous-pondérés par rapport à l'indice. Plusieurs titres de ces groupes présentant une évaluation non financière négative.

Plusieurs titres ont été acquis en 2000, dont Tamedia (l'un des leader en matière de publica-

tions de la presse suisse) et qui a fait son entrée en bourse en octobre 2000. Cette société met l'accent sur ses relations avec ses collaborateurs, ainsi que leurs syndicats bénéficiant ainsi d'une évaluation environnementale et sociale positive. De même, les nouvelles entrées Gretag Imaging, Sulzer et Swisslog bénéficient d'une évaluation non financière globalement "+". En revanche, les nouvelles sociétés entrées dans le portefeuille Kuoni, Jomed, Serono et Tecan se sont quant à elle encore insuffisamment engagées en faveur de la protection de l'environnement, pénalisant leur évaluation environnementale et sociale qui est globalement négative.

Au cours de l'année, l'évaluation du titre ABB a été revu à la hausse passant de "-" à "+" en raison de la concrétisation de ses objectifs environnementaux dans ses processus de production et ses produits, et en particulier avec l'abandon des activités controversées dans les secteurs des grands barrages et du nucléaire. Les sociétés Jelmoli, Novartis et Swatch Group ont également vu leurs évaluations environnementales et sociales augmentées à "+". Chez Jelmoli, une politique de communication plus ouverte et des progrès en matière de management environnemental ont contribué à une nette amélioration de l'évaluation environnemental et sociale.

Sur la base de l'analyse financière, plusieurs titres sont sortis en cours d'année, soit Bâloise, Bobst, Schindler, Sika et Swisscom. Les titres Givaudan et Syngenta issus respectivement de spin-off des sociétés Roche et Novartis ont été vendus, car ne répondant pas aux principes guidant la gestion du portefeuille.

Au 31 décembre 2000, le segment "Actions suisses" regroupait 26 sociétés. Près des deux tiers des titres et de la valeur du portefeuille était investi dans des sociétés avec une évaluation environnementale et sociale globalement positive.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2000

Fortune	CHF 537 mn
Nombre de parts en circulation	2'863'398
Nombre de membres	66
Valeur nette d'inventaire (NAV)	187.50
Nombre de titres	26
Tracking error (ex ante)	2.93
Tracking error (ex post)*	2.52
Volatilité du portefeuille (ex post)*	19.86%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	19.26%
Bêta moyen	1.00

* données annualisées

Répartition sectorielle au 31 décembre 2000 (en %)

Secteur	ethos.	Indice SPI
Alimentation	8.9	12.3
Assurances	18.7	13.6
Banques	12.8	19.0
Chimie et Pharmacie	41.3	33.5
Electrotechnique	10.5	7.5
Machines	1.2	1.8
Autres	6.6	12.3
Total	100.0	100.0

Performance

(en %)	ethos.	SPI
Année 2000	9.55	11.91
03.1997* - 12.2000	88.69	97.12

* lancement du segment



Titres bénéficiant d'une évaluation environnementale et sociale positive

ABB
Adecco
Geberit
Getrag Imaging
Jelmoli
Julius Bär
Novartis
Rieter
Selecta
Sulzer
Swatch Group
Swiss Re
Swisslog
Synthes-Stratec
Tamedia
Zellweger Luwa
Zurich Financial Services

4.2.2 Segment "Actions Europe, ex Suisse"

La fortune du segment "Actions Europe, ex Suisse" s'établissait au 31 décembre 2000 à CHF 129'559'266.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 35 membres de la Fondation.

Pour l'année 2000, la performance du portefeuille qui se situe à -7.06% est supérieure à celle de l'indice de référence MSCI qui est de -8.61%. Cet écart repose sur une stratégie d'investissement orientée vers une croissance à long terme à un niveau d'évaluation raisonnable en combinaison avec le phénomène de rattrapage des titres de croissance traditionnels par rapport aux valeurs technologiques qui a eu lieu au cours de l'année. Depuis le lancement du segment en janvier 1998, la performance du segment s'élève à 63.14%, ce qui est nettement supérieur à celle de l'indice (53.50%) grâce à une contribution positive tant de la part des analyses financière, environnementale et sociale, ainsi que des exclusions.

Les secteurs de croissance à long terme, tels que la santé, l'électrotechnique et l'énergie, sont privilégiés dans le portefeuille au détriment notamment des banques et du commerce. En termes de répartition géographique, les Pays-Bas (p.ex. Philips) et la Finlande (p.ex. Nokia) sont surpondérés par rapport à l'indice. En revanche, l'Italie, l'Espagne et la France sont sous-pondérés. La forte surpondération des Pays-Bas repose notamment sur le fait que la majorité des titres néerlandais bénéficient d'une évaluation environnementale et sociale globalement positive. En fin d'exercice, les 69% de la valeur du portefeuille étaient investis dans des sociétés à évaluation environnementale et sociale globalement positive.

Au cours de l'année, des nouveaux titres, dont la plupart bénéficie d'évaluations environnemen-

tales et sociales globalement positives, ont été introduits dans le portefeuille, tels que les sociétés Aegon, Pearson, Philips et STMicroelectronics. Cette dernière produit notamment des semi-conducteurs et bénéficie d'une évaluation environnementale et sociale globale de "++", en raison notamment de son rôle de pionnier en matière environnementale au sein de son secteur d'activité. Les titres Telefonica et Heineken ont également été acquis en cours d'exercice.

Deux titres bancaires, Société Générale et Banca Commerciale Italiana, ont été vendus, de même que Adidas-Salomon et Royal Ahold.

Les ratings non financiers de plusieurs sociétés ont été revus à la hausse. L'évaluation environnementale et sociale globale du groupe bancaire ABN Amro a ainsi passé de "+" à "++" sur la base des progrès enregistrés notamment dans la prise en compte des relations avec ses différentes parties prenantes (stakeholders). Celle du groupe pétrolier Royal Dutch/Shell a évolué de "-" à "+" en raison des efforts importants fournis pour améliorer sa performance environnementale et sociale. Relevons en particulier les mesures prises par Shell pour veiller, dans le cadre de ses activités, à un meilleur respect des droits de l'Homme dans les pays politiquement instables.

Les positions de certains titres ont été réduites au cours de l'exercice en raison notamment d'une baisse de leur évaluation environnementale et sociale globale. Tel est le cas d'Essilor en raison de la persistance d'une communication environnementale lacunaire, de Carrefour et de HSBC sur la base du manque de concrétisation des engagements pris en matière de responsabilité environnementale. Relevons toutefois les mesures exemplaires prises par HSBC dans le cadre de la lutte contre la corruption concernant ses activités asiatiques.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2000

Fortune	CHF 130 mn
Nombre de parts en circulation	782'128
Nombre de membres	35
Valeur nette d'inventaire (NAV)	165.65
Nombre de titres	46
Tracking error (ex ante)	4.11
Tracking error (ex post)*	4.30
Volatilité du portefeuille (ex post)*	19.15%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	19.14%
Bêta moyen	1.06

* données annualisées

Répartition géographique au 31 décembre 2000 (en %)

Pays	ethos.	MSCI
Allemagne	14.2	14.1
France	15.8	18.1
Royaume-Uni	32.9	32.5
Pays-Bas	25.2	8.8
Italie	0.5	7.5
Espagne	1.0	4.9
Finlande	6.8	3.6
Suède	3.3	4.5
Autres	0.0	5.9
Cash	0.3	0.0
Total	100.0	100.0

Répartition sectorielle au 31 décembre 2000 (en %)

Secteur	ethos.	MSCI
Assurances	9.7	8.1
Banques /Finance	15.2	16.4
Chimie	1.4	1.9
Commerce	2.7	4.2
Consommation non durable / Santé	18.4	14.4
Electrotechnique / Technologie	15.4	10.5
Energie	12.1	9.3
Services non financiers	10.0	8.9
Télécommunications	13.2	12.9
Autres	1.9	13.4
Total	100.0	100.0

Titres bénéficiant d'une évaluation environnementale et sociale positive

ABN Amro
Aegon
Allianz
BP Amoco
British Telecom
Cadbury Schweppes
Deutsche Telekom
Elsevier
Ericsson
ING Groep
L'Oréal
Nokia
Pearson
Philips
Reuters
Royal Dutch/Shell
SAP
Siemens
Smithkline Beecham
ST Microelectronics
Unilever

Performance

(en %)	ethos.	MSCI
Année 2000	-7.06	-8.61
01.1998* - 12.2000	63.14	53.70

* lancement du segment



4.2.3 Segment "Actions Amérique du Nord"

La fortune du segment "Actions Amérique du Nord" s'établissait au 31 décembre 2000 à CHF 38'025'285.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 6 membres de la Fondation.

Ouvert en janvier 2000, le segment enregistre au cours de l'exercice une performance de -15.62% par rapport à -10.54% pour l'indice de référence MSCI. De manière générale, l'année 2000 se caractérise par un environnement difficile en raison de la baisse des marchés boursiers nord-américains et la mauvaise évolution des valeurs de la technologie. L'écart de performance par rapport à l'indice de référence est ainsi attribuable notamment à la surpondération du secteur de la technologie, qui résulte entre autres d'une forte concentration de sociétés bénéficiant d'évaluations environnementales et sociales globales positives (p.ex. Cisco Systems, IBM, Intel, Lucent Technologies). Or, ce secteur a fortement sous-performé au cours de la deuxième moitié de l'exercice. Parallèlement, la forte surperformance du secteur du tabac (notamment du titre Philip Morris), exclus du portefeuille, a également pesé sur la performance relative du segment par rapport à l'indice de référence.

En termes de répartition sectorielle, les secteurs de la santé, de l'électronique, de la technologie et du commerce sont privilégiés au détriment notamment des télécommunications, des services financiers et des services publics. En ce qui concerne la répartition géographique, la grande majorité du portefeuille reste investie aux Etats-Unis, ce qui est en ligne avec l'indice de référence. En fin d'exercice, les 52% de la valeur du portefeuille étaient investis dans des sociétés à évaluation environnementale et sociale globalement positive.

Au cours de l'année 2000, le titre Pepsico est entré dans le portefeuille avec un rating non financier de "-", fondé notamment sur la lenteur dans la mise en place d'un système de management environnemental au niveau du groupe. Les titres de la société Avaya, active dans les télécommunications, ont été reçus dans le cadre de son spin-off de la société Lucent Technologies, qui se trouve déjà dans le portefeuille, et ont été vendus immédiatement.

Les titres de Mobil Oil ont été vendus en raison de la fusion de cette société avec le pétrolier Exxon. La société Walt Disney est également sortie du portefeuille au cours de l'exercice.

Durant l'année 2000, la société pharmaceutique américaine Pfizer a vu son rating non-financier passer de "-" à "-" sur la base des efforts fournis pour assurer une meilleure prise en compte de la dimension environnementale dans le cadre de la politique d'entreprise. Par ailleurs, les positions des titres de American International Group, McDonald's et Wal-Mart ont été renforcées dans le portefeuille.

Les sociétés Microsoft et American Express ont connu une révision à la baisse de leur évaluation environnementale et sociale globale de "+" à "-". La réputation de Microsoft a en effet sévèrement souffert en raison de l'ampleur des poursuites judiciaires lancées contre les pratiques monopolistiques de la société. L'abaissement du rating non-financier repose notamment sur les lacunes importantes persistant au niveau de la communication environnementale.

Au cours de l'exercice, les diminutions des positions de certains titres, effectuées pour des raisons d'évaluation, ont concernés notamment AT&T, Chase Manhattan, Citigroup, Coca-Cola et Pepsico.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2000

Fortune	CHF 38 mn
Nombre de parts en circulation	433'495
Nombre de membres	6
Valeur nette d'inventaire (NAV)	87.72
Nombre de titres	37
Tracking error (ex ante)	4.56
Tracking error (ex post)*	4.92
Volatilité du portefeuille (ex post)*	19.13%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	20.72%
Bêta moyen	1.07

* données annualisées

Répartition géographique au 31 décembre 2000 (en %)

Pays	ethos.	MSCI
Canada	2.6	4.5
Etats-Unis	95.9	95.5
Cash	1.5	0.0
Total	100.0	100.0

Répartition sectorielle au 31 décembre 2000 (en %)

Secteur	ethos.	MSCI
Assurances	5.0	4.0
Banques /Finance	9.2	10.7
Chimie	1.3	1.1
Commerce	10.5	5.5
Consommation non durable / Santé	28.2	20.0
Electrotechnique / Technologie	26.2	18.2
Energie	6.0	5.3
Services non financiers	10.7	15.9
Télécommunications	2.9	6.6
Autres	0.0	12.7
Total	100.0	100.0

Titres bénéficiant d'une évaluation environnementale et sociale positive

AT&T
Bristol Myers Squibb
Cisco Systems
EMC Corp.
Gap
Gillette
Home Depot
IBM
Intel Corp
Johnson & Johnson
Lucent
Nortel Networks
Procter & Gamble
Texas Instruments

Performance

(en %)	ethos.	MSCI
01.2000* - 12.2000	-15.62	-10.54

* lancement du segment



4.2.4 Segment "Actions Monde, ex Suisse"

La fortune du segment "Actions Monde, ex Suisse" s'établissait au 31 décembre 2000 à CHF 94'784'774.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 27 membres de la Fondation.

En 2000, le portefeuille enregistre une performance de -16.06% par rapport à -12.65% pour l'indice de référence MSCI. De manière générale, l'année 2000 se caractérise par un environnement difficile en raison de la baisse des principaux marchés boursiers et la mauvaise évolution des valeurs de la technologie et de la communication. Depuis le lancement du segment en janvier 1999, la performance du segment reste toutefois largement supérieure à celle de l'indice avec 36.31% contre 28.46% pour le MSCI grâce à une contribution positive tant de la part des analyses financière, environnementale et sociale que des exclusions.

La structure sectorielle du portefeuille surpondère les secteurs de l'électrotechnique, des technologies et de la santé au détriment notamment des banques et des services publics. En termes de répartition géographique, l'Europe est surpondérée par rapport à l'indice, alors que l'Amérique du Nord, plus particulièrement les Etats-Unis, sont sous-pondérés. La surpondération de l'Europe au sein du portefeuille repose essentiellement sur celle des Pays-Bas en raison notamment du fait que la majorité des titres néerlandais bénéficient d'un rating non-financier positif. En fin d'exercice, les 61% de la valeur du portefeuille étaient investis dans des sociétés à évaluation environnementale et sociale globalement positive.

Au cours de l'exercice, une série de nouveaux titres sont entrés dans le portefeuille, dont

British Telecom, Lucent Technologies et Texas Instruments, toutes au bénéfice d'une évaluation non financière de "++". Texas Instruments, en particulier, s'engage activement pour une conduite responsable des affaires notamment dans le cadre de ses relations avec la société civile et les collectivités locales. D'autres titres tels que American Online, American Home Products, Telefonica et Mabuchi Motor ont également été acquis durant la période.

Parmi les titres vendus au cours de l'année 2000 figurent notamment Abbott Laboratories, Essilor, Diageo, Total Fina Elf et Walt Disney.

Les évaluations environnementales et sociales globales de plusieurs sociétés ont été revues à la hausse. Generali et San Paolo IMI notamment ont vu leur évaluations passer de "- -" à "-" grâce aux progrès enregistrés dans la gestion environnementale. Relevons toutefois que ces deux sociétés italiennes continuent à se placer derrière leurs principaux concurrents européens en termes de performance environnementale.

Les positions d'un certain nombre de titres ont été réduites dans le portefeuille, en partie en raison de la baisse des ratings non financiers, notamment pour American Express, Carrefour, HSBC et Microsoft. Les évaluations environnementales et sociales globales des sociétés japonaises Sony et Keyence ont été ramenées respectivement de "++" à "+" et de "-" à "- -". En effet, l'évaluation sociale de Sony a souffert des poursuites judiciaires en relation avec les pratiques monopolistiques illégales de cette société. En ce qui concerne le fabricant de lecteurs laser spécialisés Keyence, les motifs prépondérants pour l'abaissement du rating résident dans la persistance de lacunes importantes en matière de responsabilité sociale et environnementale.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2000

Fortune	CHF 95 mn
Nombre de parts en circulation	665'120
Nombre de membres	27
Valeur nette d'inventaire (NAV)	142.51
Nombre de titres	75
Tracking error (ex ante)	5.21
Tracking error (ex post)*	5.41
Volatilité du portefeuille (ex post)*	19.77%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	18.18%
Bêta moyen	1.14

* données annualisées

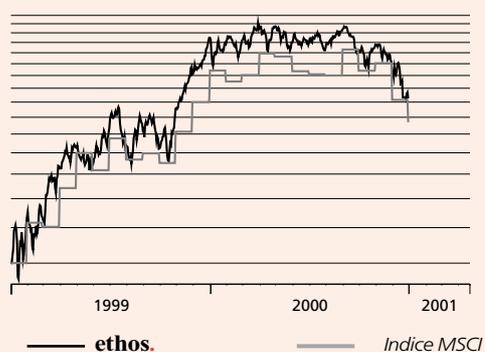
Répartition géographique au 31 décembre 2000 (en %)

Pays	ethos.	MSCI
Allemagne	4.6	4.4
France	5.3	5.6
Royaume-Uni	10.2	10.1
Pays-Bas	8.4	2.7
Italie	1.2	2.3
Autres Europe	6.5	6.2
Total Europe	36.2	31.3
Etats-Unis	47.1	52.3
Canada	2.0	2.5
Total Amérique	49.1	54.8
Japon	9.7	10.8
Hong-Kong	0.2	1.1
Singapour	0.4	0.5
Autres Asie	0.0	1.5
Total Asie	10.3	13.9
Cash	4.4	0.0
Total	100.0	100.0

Performance

(en %)	ethos.	MSCI
Année 2000	-16.06	-12.65
01.1999* - 12.2000	36.31	28.46

* lancement du segment



Répartition sectorielle au 31 décembre 2000 (en %)

Secteur	ethos.	MSCI
Assurances	4.9	4.9
Banques / Finance	9.7	13.3
Chimie	1.8	1.5
Commerce	4.1	4.9
Consommation non durable / Santé	19.7	17.1
Electrotechnique / Technologie	32.6	15.2
Energie	4.9	5.9
Services non financiers	11.2	12.4
Télécommunications	7.7	8.3
Autres	3.4	16.5
Total	100.0	100.0

Titres bénéficiant d'une évaluation environnementale et sociale positive

ABN Amro
Allianz
AT&T
BP Amoco
Bristol Myers Squibb
British Telecom
Cadbury Schweppes
Canon
Cisco Systems
Elsevier
Ericsson
Gillette
Home Depot
IBM
ING Groep
Intel Corp
Johnson & Johnson
L'Oréal
Lucent
Nokia
Nortel Networks
NTT
Pearson
Procter & Gamble
Reuters
Rohm
Royal Dutch/Shell
Siemens
Smithkline Beecham
Sony
ST Microelectronics
Texas Instruments
Unilever

4.3. Segments en obligations

4.3.1. Segment "Obligations suisses"

Le segment "Obligations suisses", lancé en décembre 1999, gérait une fortune de CHF 26'666'402.- au 31 décembre 2000 pour le compte de 8 membres de la Fondation. La performance s'est élevée à 3.85% en l'an 2000, comparé à 3.54% pour l'indice de référence "Swissbond Domestic Government" publié par la Bourse suisse.

En fin d'année, la duration globale du portefeuille (6,2 années) était plus courte que celle de l'indice de référence (6,5 années). Cela est explicable par l'absence d'obligations de 2 à 4 ans d'échéance, les investissements restant concen-

trés sur les deux extrémités de la courbe des taux d'intérêt.

La majorité du portefeuille consistait en obligations de la Confédération et de la Centrale d'émission des lettres de gage de diverses échéances. Néanmoins, 24% du segment étaient investis dans des obligations d'entreprises. Rappelons à ce sujet que seuls les titres bénéficiant d'une évaluation sociale et environnementale globalement positive peuvent être acquis, et que par ailleurs les émissions et la liquidité des obligations d'entreprises restent limitées sur le marché obligataire helvétique. En fin d'exercice, le portefeuille comprenait des emprunts des sociétés ABB, Ciba Specialties, Holderbank, Jelmoli et Schindler.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2000

Fortune	CHF 27 mn
Nombre de parts en circulation	256'847
Nombre de membres	8
Valeur nette d'inventaire (NAV)	103.82
Tracking error (ex ante)	0.70%
Tracking error (ex post)*	0.61%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	2.93%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	3.15%
Duration du portefeuille	6.2 ans
Duration de l'indice de référence	6.54 ans
Bêta moyen	0.839

* données annualisées

Types de débiteurs au 31 décembre 2000 (en %)

	ethos.	SBIDG*
Confédération	57.5	100.0
Canton et villes principales	0.0	
Centrales de lettres de gage	18.5	
Entreprises	23.8	
Cash	0.2	
Total	100.0	100.0

* Swiss Bondindex Domestic Government

Maturité du portefeuille au 31 décembre 2000 (en %)

	ethos.	SBIDG*
Maturité < 3 ans	16.7	15.8
Maturité 3-7 ans	20.7	27.7
Maturité 7-12 ans	48.3	37.3
Maturité > 12 ans	14.3	19.2
Total	100.0	100.0

* Swiss Bondindex Domestic Government

Ratings financiers au 31 décembre 2000 (en %)

	ethos.	SBIDG*
AAA	57.5	100
AA	3.0	
A	3.7	
BBB	0.0	
NR (non rated)	35.8	
Total	100.0	100.0

* Swiss Bondindex Domestic Government

Performance

(en %)	ethos.	SBIDG*
01.2000** - 12.2000	3.85	3.87

* Swiss Bondindex Domestic Government

** lancement du segment



4.3.2. Segment "Obligations internationales"

Au 31 décembre 2000, la fortune du segment "Obligations internationales" s'établissait à CHF 51'751'060.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 9 membres de la Fondation.

L'indice boursier de référence est le "Salomon Smith Barney World Government Index en francs suisses". La performance du segment s'est élevée à 1.62% au cours de l'année 2000, contre 2.85% pour l'indice de référence. Depuis le lancement du segment en mars 1999, la performance a été de 9.36% (comparé à 13.41% pour l'indice).

De manière globale, sur l'ensemble de l'année, l'effet positif de la baisse des taux d'intérêt a été contrebalancé par la dépréciation de certaines devises, telles que l'Euro et le Yen.

La performance du portefeuille a ainsi souffert d'une durée plus courte que celle de l'indice de référence; en fin d'exercice celle-ci s'établissait à 4,9 années, contre 5,4 années pour l'indice. De même, la surpondération de la zone Euro a eu un effet négatif. Par contre, la forte souspondération du Yen, notamment en raison d'une évaluation négative du Japon en terme d'indicateurs de développement durable, a été bénéfique pour la performance.

En fin d'exercice, le segment était composé de 60% de débiteurs d'Etats et de provinces, 23% d'agences gouvernementales et de 15% de débiteurs "entreprises" se concentrant sur les marchés anglais, allemand et américain. Cette dernière catégorie de débiteurs a pénalisé la performance du segment en l'an 2000. En effet, au cours de cette période, on a vu l'écart de rendement se creuser entre les titres gouvernementaux et les obligations d'entreprises, au détriment de ces dernières.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2000

Fortune	CHF 52 mn
Nombre de parts en circulation	474'217
Nombre de membres	9
Valeur nette d'inventaire (NAV)	109.13
Tracking error (ex ante)	0.76%
Tracking error (ex post)*	0.68%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	6.50%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	6.43%
Duration du portefeuille	4.86 ans
Duration de l'indice de référence	5.54 ans
Bêta moyen	0.96

* données annualisées

Types de débiteurs au 31 décembre 2000 (en %)

	ethos.	SSB WGBI*
Etats	56.5	100.0
Provinces	3.4	
Agences gouvern.	22.6	
Entreprises	15.4	
Liquidités	2.1	
Total	100.0	100.0

* Salomon Smith Barney World Government Bond Index

Structure du portefeuille au 31 décembre 2000 (en %)

	ethos.	SSB WGBI*
Europe	47.4	42.1
<i>dont Euro</i>	35.9	33.4
<i>non Euro</i>	11.5	8.7
Dollar bloc	28.7	30.4
<i>dont USD</i>	28.7	26.9
<i>autres devises</i>	0.0	3.5
Japon	23.9	27.5
Total	100.0	100.0

* Salomon Smith Barney World Government Bond Index

Ratings financiers au 31 décembre 2000 (en %)

	ethos.	SSB WGBI*
AAA	88.7	100
AA	9.6	
A	1.7	
BBB	0.0	
Total	100.0	100.0

* Salomon Smith Barney World Government Bond Index

Performance

(en %)	ethos.	SSB WGBI*
Année 2000	1.62	2.85
03.1999** - 12.2000	9.36	13.41

* Salomon Smith Barney World Government Bond Index

** lancement du segment



4.4. Exercice des droits de vote d'actionnaire

4.4.1. Assemblées générales suisses

Au cours de l'année 2000, **ethos.** a exercé ses droits de vote lors de 23 assemblées générales ordinaires et 3 assemblées extraordinaires de sociétés suisses. Dans la majorité des cas, la Fondation a exprimé ses voix dans le sens des propositions du Conseil d'administration. Cependant, les assemblées générales ordinaires de CS Group, Swisscom et Swiss Re ont donné lieu à un dialogue particulier avec le management des sociétés concernées.

Au CS Group, **ethos.** s'est opposé à l'élection de M. Lukas Mühlemann au Conseil d'administration, celui-ci étant appelé à cumuler les fonctions de Président du Conseil d'administration et de CEO du Groupe. En effet, le CS Group a refusé de prendre les principales mesures préconisées par les règles de bonne pratique en matière de gouvernement d'entreprise pour assurer l'indépendance du Conseil d'administration dans une telle situation.

Lors des assemblées générales de Swisscom et Swiss Re, les actionnaires ont dû se prononcer sur une modification statutaire relative à la procédure de vote au sein de l'Assemblée générale. En l'occurrence, dans le cadre de l'introduction du vote électronique, un nouvel article statutaire visait à donner au seul président la compétence de décider de la procédure de vote, enlevant ainsi aux actionnaires le droit de demander le vote écrit. Pour préserver ce droit, **ethos.** a présenté un amendement qui réintroduisait la possibilité pour un groupe d'actionnaires de demander le vote écrit. Dans les deux cas, l'amendement d'**ethos.** a été soutenu par le Conseil d'administration et accepté par la quasi totalité des actionnaires.

4.4.2. Assemblées générales étrangères

La Fondation a exercé ses droits de vote dans le cadre de 115 assemblées générales d'actionnaires de sociétés étrangères au cours de l'exercice 2000.

Parmi les points régulièrement mis à l'ordre du jour des assemblées, **ethos.** a accordé son attention notamment à la composition des conseils d'administration et aux rémunérations du type "stock option". En particulier, différents plans de type "stock option" ont été rejetés lorsque leur coût était disproportionné ou que la dilution pour les actionnaires existants était trop importante (Microsoft, Smithkline Beecham, Vodafone,...).

Par ailleurs, **ethos.** a souvent été appelée à se prononcer sur des résolutions d'actionnaires. Ces dernières permettent aux investisseurs de faire valoir leurs préoccupations et d'influer sur l'orientation stratégique de l'entreprise. Cette prérogative, utilisée couramment par les actionnaires anglo-saxons, a donné l'opportunité de débats sur des sujets importants comme l'introduction de mesures anti-OPA, la protection de l'environnement et la promotion de normes sociales.

Ainsi par exemple, lors de l'assemblée générale de la société Worldcom, **ethos.** a voté en faveur d'une résolution demandant que les dispositifs anti-OPA fassent l'objet d'une décision des actionnaires et non pas uniquement du management. Cette résolution, soutenue également par plusieurs établissements bancaires, a finalement été adoptée par 54% des voix.

La Fondation a également soutenu diverses résolutions d'actionnaires d'ordre environnemental et social. En matière environnementale, on peut relever une résolution demandant l'ar-

rêt de la prospection et de l'exploitation pétrolière dans l'Océan Arctique chez BP Amoco. Même si cette résolution n'a pas été approuvée par la majorité des actionnaires, le pourcentage d'acceptation (14%) détermine une tendance et devrait servir d'indicateur pour la stratégie future du Conseil d'administration.

Les résolutions d'ordre social ont porté sur la promotion et le respect de normes de qualité dans le monde du travail (American Int. Group, Home Depot, Wal-Mart Stores), ainsi que sur le respect des droits de l'Homme (Microsoft, Procter & Gamble).

Finalement, **ethos.** a également soutenu une résolution qui a été déposée par 33 églises américaines auprès d'une vingtaine de multinationales et demandant un moratoire dans l'utilisation d'OGM dans le domaine agro-alimentaire, ceci en vertu du principe de précaution face aux conséquences indéterminées de l'utilisation d'OGM dans les produits alimentaires (Coca-Cola, Mc Donald's, Pepsico, Procter & Gamble). Cette résolution a été rejetée par les actionnaires, mais a néanmoins recueilli 8% des voix chez Coca-Cola.

5. 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 2000 a porté d'une part sur les analyses environnementales et sociales, d'autre part sur l'exercice des droits de vote conformément aux lignes directrices de la Fondation dans le cadre des assemblées générales suisses et étrangères.

Dans le cadre de l'audit interne pour l'exercice 2000, j'ai examiné les analyses environnementales et sociales, effectuées par la Banque Sarasin & Cie, sous l'angle des processus appliqués ainsi que de la documentation disponible et utilisée sur la base de treize 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 de la Fondation **ethos.** sur la base d'une excellente documentation.

Dans le cadre de l'audit interne pour l'exercice 2000, j'ai examiné l'exercice des droits de vote conformément aux lignes directrices de la Fondation dans le cadre des assemblées générales auprès de la Fondation **ethos.** à Genève (analyses des assemblées générales suisses et étrangères, ainsi que les instructions de vote pour les sociétés suisses et étrangères) sur la base de huit échantillons. Par ailleurs, j'ai vérifié l'exercice des droits de vote auprès de la Banque Lombard Odier & Cie à Genève.

De mon point de vue et sur la base des échantillons examinés, il peut être constaté que les instructions de vote sont conformes aux lignes directrices pour l'exercice des droits de vote de la Fondation **ethos.** Aussi bien la Fondation **ethos.** que Lombard Odier & Cie ont rempli, de manière compétente et conformément au mandat, leurs tâches respectives dans le cadre de l'exercice des droits de vote d'actionnaire selon les lignes directrices de la Fondation.

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 19 février 2001

6. Rapport du Conseil Consultatif

Au cours de l'exercice, le Conseil consultatif s'est essentiellement consacré à la communication non financière des entreprises, c'est-à-dire sur leurs stratégies et réalisations environnementales et sociales. Dans ce cadre, une rencontre commune entre le Conseil consultatif, le Conseil de Fondation, les analystes d'**ethos.**, ainsi que des représentants des deux banques partenaires de la Fondation et de trois multinationales suisses, a permis d'aborder ce thème aussi bien du point de vue de l'entreprise, de l'analyste que de l'investisseur.

Les différentes parties prenantes à cette réflexion ont été unanimes pour reconnaître que, dans une perspective à long terme, la problématique de la durabilité financière d'une entreprise ne peut être dissociée d'une prise en compte, en parallèle, de sa durabilité environnementale et sociale. Toutefois, il n'y pas encore de consensus quant à la façon de communiquer ces informations. Les entreprises présentes ont notamment relevé les difficultés que leur pose l'actuelle multiplication de questionnaires très variés et non standardisés.

Le Conseil consultatif est d'avis qu'il serait souhaitable que la Fondation **ethos.** encourage les entreprises à communiquer spontanément un ensemble de données élémentaires sur la problématique environnementale et sociale. Le cas échéant, **ethos.** pourrait également contribuer à l'élaboration d'une liste d'indicateurs et de données-clés à transmettre par les entreprises. Cependant, cela ne pourra pas remplacer des analyses plus spécifiques, réalisées notamment dans le cadre de visites d'entreprises effectuées par des analystes spécialisés.

Afin de renforcer le dialogue avec les entreprises, il est nécessaire de rendre compte des résultats des analyses effectuées. Ce souci de transparence doit s'appliquer envers l'ensemble des parties prenantes des entreprises. Dans cet esprit, le Conseil consultatif salue l'initiative d'**ethos.** de communiquer sur son site internet un résumé des évaluations environnementales et sociales des entreprises dont elle est actionnaire.

Berne, le 30 mars 2001.



7. Organisation (au 31 décembre 2000)

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; Chef de la division Finances 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.

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

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.

B. Comptes

8. Comptes des segments sous gestion

8.1. Segment "Actions suisses"

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2000 CHF	1999 CHF
Avoirs en banque à vue	166 649.44	2 053 197.83
Avoirs en banque à terme	7 800 000.--	--
Actions et bons de participation	528 032 044.--	438 706 347.--
Impôt anticipé	1 372 707.47	693 127.80
Fortune totale du segment	537 371 400.91	441 452 672.63
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(472 555.21)	(379 547.74)
Fortune nette du segment	536 898 845.70	441 073 124.89
Nombre de parts en circulation	2 863 398	2 577 083
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 187.50	171.15

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS	2000 CHF	1999 CHF
Produits des avoirs en banque	26 738.95	5 557.--
Produits des valeurs mobilières	7 456 660.80	4 728 914.45
Participation des souscripteurs aux revenus courus	3 413.97	294 134.52
	7 486 813.72	5 028 605.97
Frais de révision	12 937.75	15 650.06
Commission de gestion	5 070 417.27	3 638 047.15
Autres charges	7 200.37	4 000.39
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	14 295.39	10 055.09
	5 104 850.78	3 667 752.69
Revenu net	2 381 962.94	1 360 853.28
Gains et pertes de capital réalisés	23 754 630.47	12 515 566.28
Résultat réalisé	26 136 593.41	13 876 419.56
Gains de capital non réalisés, variation	22 613 562.98	18 430 112.77
Résultat total	48 750 156.39	32 306 532.33

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2000	1999
	CHF	CHF
Fortune nette du segment au début de l'exercice	441 073 124.89	322 277 219.32
Solde des mouvements des parts	47 075 564.42	86 489 373.24
Résultat total	48 750 156.39	32 306 532.33
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment à la fin de l'exercice	536 898 845.70	441 073 124.89
MOUVEMENT DES PARTS	2000	1999
Etat au 1er janvier	2 577 083	2 040 751
Parts émises	298 561	547 419
Parts rachetées	(12 246)	(11 087)
	<hr/>	<hr/>
Etat au 31 décembre	2 863 398	2 577 083
UTILISATION DU RÉSULTAT	2000	
	CHF	
Revenu net de l'exercice	2 381 962.94	
Virement de la perte nette de l'exercice à gains et pertes de cours accumulés	(2 381 962.94)	
	<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 833 687.05 au nom et pour le compte de la Fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2000

Nombre	Désignation	Cours CHF	Valeur boursière CHF	% de la fortune
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION				
Pays-Bas				
13 800	Jomed	89.--	1 228 200	0.23
Etats-Unis				
2 945	Synthes-Stratec	1 197.--	3 525 165	0.66
Suisse				
240 952	ABB (Nom.)	172.75	41 624 458	7.75
8 795	Adecco (Nom.)	1 020.--	8 970 900	1.67
387	Baer Julius Holding (Port.)	8 870.--	3 432 690	0.64
9 665	Clariant (Nom.)	581.--	5 615 365	1.05
87 552	CS Group (Nom.)	308.--	26 966 016	5.02
8 300	Geberit (Nom.)	456.--	3 784 800	0.70
30 200	Gretag Imaging (Nom.)	140.--	4 228 000	0.79
1 480	Jelmoli (Port.)	2 400.--	3 552 000	0.66
4 500	Kuoni (Nom.) -B-	700.--	3 150 000	0.59
12 525	Nestlé (Nom.)	3 780.--	47 344 500	8.82
51 349	Novartis (Nom.)	2 865.--	147 114 885	27.40
5 874	Rieter (Nom.)	493.--	2 895 882	0.54
3 470	Roche (Bon)	16 510.--	57 289 700	10.67
93	Roche (Port.)	20 100.--	1 869 300	0.35
6 800	Selecta Group (Nom.)	395.--	2 686 000	0.50
3 374	Serono -B-	1 560.--	5 263 440	0.98
3 100	Sulzer (Nom.) CHF 80	1 169.--	3 623 900	0.67
4 100	Swatch Group CHF 50	2 025.--	8 302 500	1.55
13 970	Swiss Reinsurance (Nom.)	3 885.--	54 273 450	10.11
3 400	Swisslog Holding (Nom.)	710.--	2 414 000	0.45
11 950	Tamedia (Nom.)	181.50	2 168 925	0.40
980	Tecan Group (Nom.)	1 681.--	1 647 380	0.31
140 954	UBS (Nom.)	264.50	37 282 333	6.94
3 164	Zellweger Luwa (Port.)	1 040.--	3 290 560	0.61
45 535	Zurich Fin Services (Nom.)	977.--	44 487 695	8.29
Total du portefeuille-titres			528 032 044	98.35
Avoirs en banque à vue			166 649	0.03
Avoirs en banque à terme			7 800 000	1.45
Autres actifs			1 372 708	0.26
Engagements			(472 555)	(0.09)
Fortune nette du segment			536 898 846	100.00

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 2000

Titres	Achats	Ventes
ACTIONS ET BONS DE PARTICIPATION		
ABB (Nom.)	157 000	14 500
Adecco (Nom.)	2 400	3 800
Ares-Serono (Port.) -B-	950	50
	900 (2)	3 600 (4)
	1 800 (3)	
Baer Julius Holding (Port.)		330
Bâloise (Nom.)		2 800
Bobst (Port.)		1 765
Clariant (Nom.)	2 500	375
CS Group (Nom.)	11 400	20 840
Geberit (Nom.)	1 700	1 900
Givaudan (Nom.) CHF 10	2 000	6 253
	4 253 (2)	
Gretag Imaging (Nom.)	32 600	2 400
Jelmoli (Port.)	1 100	190
Jomed	16 000	2 200
Kuoni (Nom.) -B-	4 500	
Nestlé (Nom.)	1 140	5 520
Novartis (Nom.)	23 400	2 810
Rieter (Nom.)	190	1 200
	3 187 (3)	
Roche (Bon)	195	995
Roche (Port.)	13	
Schindler (Bon)	290	1 455
Schindler (Nom.)	10	260
Selecta Group (Nom.)	800	6 490
Serono -B-	1 500	2 090
	364 (1)	
	3 600 (4)	
Sika Finanz (Port.)	250	8 345
Sulzer (Nom.) CHF 80	3 100	
Swatch Group CHF 50	2 000	1 780
Swisscom (Nom.)	500	15 340
Swisslog Holding (Nom.)	3 400	
Swiss Reinsurance (Nom.)	2 600	2 800
Syngenta (Nom.)	51 349 (1)	51 349
Synthes-Stratec	2 945 (5)	
Synthes-Stratec (CS)	250	2 570
		2 945 (5)
Tamedia (Nom.)	6 500	
	5 450 (1)	
Tecan Group (Nom.)	980	
UBS (Nom.)	66 477 (3)	8 500
	10 000	
Zellweger Luwa (Port.)	300	
Zurich Allied (Nom.)	18 800	4 570
		49 535 (6)
Zurich Fin Services (Nom.)	49 535 (6)	4 000

(1) Souscription (2) Attribution gratuite (3) Subdivision (4) Changement de nom (5) Echange (6) Fusion

8.2. Segment "Actions Europe, ex Suisse"

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2000 CHF	1999 CHF
Avoirs en banque à vue	77 702.28	1 475 584.95
Avoirs en banque à terme	363 000.--	--
Actions	129 093 198.--	123 562 558.--
Obligations	--	30 956.--
Autres actifs	179 284.35	51 540.60
Fortune totale du segment	129 713 184.63	125 120 639.55
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(153 918.98)	(143 503.24)
Fortune nette du segment	129 559 265.65	124 977 136.31
Nombre de parts en circulation	782 128	701 193
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 165.65	178.24

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS	2000 CHF	1999 CHF
Produits des avoirs en banque	15 375.72	9 320.23
Produits des valeurs mobilières	2 079 337.98	1 467 110.51
Produits divers	65 908.77	5 580.60
Participation des souscripteurs aux revenus courus	43 548.77	165 735.87
	2 204 171.24	1 647 747.21
Intérêts passifs	3 142.37	1 347.78
Frais de révision	7 660.98	9 200.98
Commission de gestion	1 770 297.46	1 117 245.95
Droits de garde des correspondants	36 921.80	20 243.01
Autres charges	6 300.37	4 000.39
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	91.13	--
	1 824 414.11	1 152 038.11
Revenu net	379 757.13	495 709.10
Gains et pertes de capital réalisés	13 355 210.55	8 792 763.12
Résultat réalisé	13 734 967.68	9 288 472.22
Gains de capital non réalisés, variation	(22 786 128.87)	24 719 728.25
Résultat total	(9 051 161.19)	34 008 200.47

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2000 CHF	1999 CHF
Fortune nette du segment au début de la période	124 977 136.31	58 566 608.02
Solde des mouvements des parts	13 633 290.53	32 402 327.82
Résultat total	(9 051 161.19)	34 008 200.47
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment à la fin de la période	129 559 265.65	124 977 136.31

MOUVEMENT DES PARTS	2000	1999
Etat au 1er janvier	701 193	470 756
Parts émises	81 069	230 437
Parts rachetées	(134)	0
	<hr/>	<hr/>
Etat au 31 décembre	782 128	701 193

UTILISATION DU RÉSULTAT	2000 CHF
Revenu net de la période	379 757.13
Virement de la perte nette de la période à gains et pertes de cours accumulés	(379 757.13)
	<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 132 915.-- au nom et pour le compte de la Fondation.*

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2000

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune
ACTIONS				
	Allemagne	EUR	CHF	
8 963	Allianz (Nom.)	400.70	5 460 118	4.21
17 498	Bayer	56.10	1 492 384	1.16
14 630	Deutsche Bank (Nom.)	88.80	1 975 089	1.52
91 750	Deutsche Telekom (Nom.)	32.10	4 477 550	3.46
10 175	SAP (Priv.)	150.80	2 332 733	1.80
12 248	Siemens (Nom.)	139.25	2 592 923	2.00
	France	EUR	CHF	
2 255	Air Liquide (Port.)	158.90	544 753	0.42
8 367	Axa	154.--	1 958 934	1.51
28 420	Carrefour	66.90	2 890 543	2.23
3 700	Danone	160.60	903 393	0.70
1 046	Essilor	347.50	552 606	0.43
33 250	L'Oréal	91.30	4 615 213	3.56
8 655	LVMH	70.50	927 653	0.72
1 800	Pinault Printemps	228.90	626 394	0.48
10 400	Sanofi Synthelabo	71.--	1 122 590	0.87
41 100	Stmicroelectronics (SICOVA)	46.50	2 905 521	2.24
5 289	Total Fina Elf	158.40	1 273 673	0.98
19 590	Vivendi Universal	70.10	2 087 766	1.61
	Royaume-Uni	GBP	CHF	
12 157	Astrazeneca	33.75	992 923	0.77
453 358	BP Amoco	5.40	5 924 482	4.57
405 000	British Telecom	5.72	5 606 172	4.33
80 076	Cadbury Schweppes	4.63	897 220	0.69
54 148	Diageo	7.50	982 786	0.76
155 023	Glaxosmithkline	18.90	7 090 442	5.47
141 137	Granada Compass	7.285	2 488 203	1.92
143 896	HSBC Holdings	9.85	3 430 049	2.65
239 600	Lloyds TSB Group	7.08	4 105 211	3.17
77 000	Marconi PLC	7.19	1 339 785	1.03
41 363	Pearson	15.90	1 591 565	1.24

94 371	Rentokil Initial	2.31	527 553	0.41
102 618	Reuters Group	11.33	2 813 642	2.17
810 330	Vodafone Groupe	2.455	4 814 252	3.72
	Italie	EUR	CHF	
10 490	Generali (Ord.)	42.30	674 598	0.52
	Pays-Bas	EUR	CHF	
114 856	ABN Amro Holding	24.22	4 229 189	3.26
64 500	Aegon	44.06	4 320 495	3.33
36 935	Elsevier	15.66	879 345	0.68
4 800	Heineken	64.45	470 320	0.36
52 623	ING Groep	85.08	6 806 634	5.25
42 100	Philips Electronics	39.02	2 497 461	1.93
80 861	Royal Dutch	65.26	8 022 606	6.19
21 900	TNT Post Groep	25.76	857 668	0.66
44 857	Unilever NV (Cert.)	67.40	4 596 417	3.55
	Finlande	EUR	CHF	
122 468	Nokia	47.50	8 843 935	6.83
	Espagne	EUR	CHF	
49 000	Telefonica	17.60	1 311 107	1.01
	Suède	SEK	CHF	
229 676	Ericsson -B-	107.50	4 239 302	3.27
	Total du portefeuille-titres		129 093 198	99.64
	Avoirs en banque à vue		77 702	0.06
	Avoirs en banque à terme		363 000	0.28
	Autres actifs		179 284	0.14
	Engagements		(153 918)	(0.12)
	Fortune nette du segment		129 559 266	100.00

COURS DE CHANGE

EUR 1.-- = CHF 1.5203 | GBP 1.-- = CHF 2.42 | SEK 100.-- = CHF 17.17

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 2000

Titres	Achats	Ventes
ACTIONS		
ABN Amro Holding	69 000	14 800
Adidas-Salomon		3 655
Aegon	64 500	
Ahold		32 107
Air Liquide (Port.)	900	6 800
	823 (2)	
Allianz (Nom.)	1 600	2 600
Astrazeneca	5 000	10 000
Axa	1 000	2 400
Axa EM00	828 (1)	
Bayer	13 000	13 300
BP Amoco	230 000	367 000
British Telecom	310 000	5 000
Cadbury Schweppes	47 000	439 000
Carrefour	13 000	23 200
	24 810 (2)	
Comit (Ord.)		72 000
Compass Group	15 000	31 000
		45 000
Danone	3 450 (2)	3 200
Deutsche Bank (Nom.)	4 300	4 880
Deutsche Telekom (Nom.)	62 200	3 700
	33 250	
Diageo		120 000
Elsevier	12 000	67 700
Ericsson -B-	101 000	21 700
	105 282 (2)	
Essilor		2 300
Generali (Ord.)	3 000	5 000
Glaxo Wellcome	20 000	25 000
		67 215
Glaxosmithkline	155 023 (6)	
Granada Compass	111 137 (6)	
	30 000	
Granada Group		31 000
		87 634 (6)
Heineken	4 800	
Hennes & Mauritz -B-	15 000	15 000

HSBC Holdings	40 000	109 000
ING Groep	12 500	12 000
Lloyds TSB Group	117 000	50 000
L'Oréal	4 100	6 600
	32 265 (3)	
LVMH	5 324 (3)	280
	2 000	
Marconi PLC	30 000	23 000
Nokia	62 676 (3)	30 100
	69 000	
Pearson	37 000	
	4 363 (1)	
Philips Electronics	43 000	900 (8)
Pinault Printemps	800	1 200
Rentokil Initial		253 000
Reuters Group	35 000	87 000
Royal Dutch	58 000	9 000
Sanofi Synthelabo	2 000	3 600
SAP (Priv.)	4 000	2 100
	5 450 (3)	
Siemens (Nom.)	4 700	5 300
Smithkline Beecham	55 000	86 000
		192 901 (6)
Société Générale de Paris	3 900 (3)	6 200
Stmicroelectronics (SICOVA)	41 100	
Syngenta -A- (Nom.)	500 (2)	500
Telefonica	49 000	
Total Fina Elf	600	
TNT Post Groep	7 000	3 100
Unilever NV (Cert.)	7 000	7 000
Vivendi	6 500	3 400
		17 590 (6)
Vivendi Universal	17 590 (6)	
	2 000	
Vodafone Groupe	777 000	552 000

OBLIGATIONS

7.45 % BAE Systems 99/03		12 186
--------------------------	--	--------

(1) Souscription

(2) Attribution gratuite

(3) Subdivision

(6) Fusion

(8) Regroupement

8.3. Segment "Actions Amérique du Nord"

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2000 CHF	1999 CHF
Avoirs en banque à vue	110 045.--	293 929.25
Avoirs en banque à terme	450 000.--	--
Actions	37 509 743.--	30 906 467.--
Autres actifs	11 871.91	5 706.42
Fortune totale du segment	38 081 659.91	31 206 102.67
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(56 375.31)	(18 217.17)
Fortune nette du segment	38 025 284.60	31 187 885.50
Nombre de parts en circulation	433 495	300 000
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 87.72	103.96

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS	2000 CHF	1999* CHF
Produits des avoirs en banque	14 112.10	3 044.35
Produits des valeurs mobilières	269 326.47	4 728.33
Participation des souscripteurs aux revenus cours	(19 488.14)	--
	263 950.43	7 772.68
Intérêts passifs	35.75	--
Frais de révision	8 999.94	--
Commission de gestion	577 404.69	18 217.17
Droits de garde des correspondants	4 066.78	--
Autres charges	6 300.37	--
	596 807.53	18 217.17
Revenu net	(332 857.10)	(10 444.49)
Gains et pertes de capital réalisés	904 121.08	115 694.16
Résultat réalisé	571 263.98	105 249.67
Gains de capital non réalisés, variation	(7 992 209.86)	932 635.83
Résultat total	(7 420 945.88)	1 037 885.50

* période du 8 au 31 décembre 1999

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2000	1999*
	CHF	CHF
Fortune nette du segment au début de la période	31 187 885.50	0.--
Solde des mouvements des parts	14 258 344.98	30 150 000.--
Résultat total	(7 420 945.88)	1 037 885.50
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment à la fin de la période	38 025 284.60	31 187 885.50

* période du 8 au 31 décembre 1999

MOUVEMENT DES PARTS	2000	1999
Etat au 1er janvier	300 000	0*
Parts émises	133 495	300 000
Parts rachetées	0	0
	<hr/>	<hr/>
Etat au 31 décembre	433 495	300 000

* état au 8 décembre 1999

UTILISATION DU RÉSULTAT	2000
	CHF
Perte nette de la période	(332 857.10)
Virement de la perte nette de la période à gains et pertes de cours accumulés	332 857.10
	<hr/>
Report à compte nouveau	0.--

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2000

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune
ACTIONS				
	Canada	CAD	CHF	
19 200	Nortel Networks	48.25	999 586	2.63
	Etats-Unis	USD	CHF	
2 600	Abbott Laboratories	48.4375	203 956	0.53
7 700	America Online	34.80	433 961	1.14
17 900	American Express	54.9375	1 592 586	4.19
3 850	American Home Products	63.55	396 239	1.04
12 150	American Int. Group	98.5625	1 939 407	5.10
5 550	Amgen	63.9375	574 685	1.51
22 100	AT & T	17.3125	619 631	1.63
16 600	Bristol Myers Squibb	73.9375	1 987 714	5.23
11 500	Carnival	30.8125	573 860	1.51
9 712	Chase Manhattan	45.4375	714 668	1.88
27 500	Cisco Systems	38.25	1 703 512	4.48
16 666	Citigroup	51.0625	1 378 207	3.62
5 500	Coca-Cola	60.9375	542 786	1.43
7 400	Du Pont de Nemours	48.3125	578 991	1.52
9 800	EMC	66.50	1 055 428	2.78
13 900	Exxon Mobil	86.9375	1 957 054	5.15
15 700	Gap	25.50	648 367	1.71
13 000	Gillette	36.125	760 558	2.00
28 800	Home Depot	45.6875	2 130 938	5.60
10 150	IBM	85.--	1 397 224	3.67
31 600	Intel	30.0625	1 538 485	4.05
11 400	Johnson & Johnson	105.063	1 939 705	5.10
44 000	Lucent Technologies	13.50	961 983	2.53
16 100	Mc Donald's	34.--	886 514	2.33
3 800	Medtronic	60.375	371 554	0.98
10 000	Merck & Co	93.625	1 516 257	3.99
18 700	Microsoft	43.375	1 313 597	3.45
6 600	Pepsico	49.5625	529 759	1.39
19 200	Pfizer	46.--	1 430 342	3.76
7 300	Procter & Gamble	78.4375	927 316	2.44
2 800	Schlumberger	79.9375	362 485	0.95
14 800	Texas Instruments	47.375	1 135 512	2.99
5 600	Time Warner	52.24	473 775	1.25
3 000	Walgreen	53.125	1 350 764	3.55
15 700	Wal-Mart Stores	41.8125	203 146	0.53
16 650	Worldcom	14.0625	379 191	1.00
	Total du portefeuille-titres		37 509 743	98.64
	Avoirs en banque à vue		110 045	0.29
	Avoirs en banque à terme		450 000	1.18
	Autres actifs		11 872	0.03
	Engagements		(56 375)	(0.14)
	Fortune nette du segment		38 025 285	100.00

COURS DE CHANGE

USD 1.-- = CHF 1.6195 | CAD 1.- = CHF 1.079

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 2000

Titres	Achats	Ventes
ACTIONS		
Abbott Laboratories	600	1 000
America Online	4 300	
American Express	4 000	2 000
	12 200 (3)	
American Home Products	1 000	
American Int Group	2 900	
	4 050 (3)	
Amgen	1 300	600
AT & T	6 400	
Avaya (WI)	2 416 (2)	2 416
Bristol Myers Squibb	11 200	11 000
Carnival	7 700	
Chase Manhattan	4 500	2 000
	2 237 (3)	
Cisco Systems	5 000	1 100
	12 800 (3)	
Citigroup	5 200	4 000
	4 166 (3)	
Coca Cola	4 500	4 000
Du Pont de Nemours	3 800	
EMC	400	
	4 900 (3)	
Exxon Mobil	6 100	1 500
Gap	9 000	
Gillette	5 500	
Home Depot	18 000	
	3 600 (3)	
IBM	3 650	
Intel	7 500	
	12 300 (3)	
Johnson & Johnson	8 000	4 000
Lucent Technologies	26 000	
Mc Donald's	9 200	
MCI Worldcom	5 700	12 450 (4)
	2 250 (3)	
Medtronic		400

Merck & Co	6 400	6 300
Microsoft	7 300	3 000
Nortel Networks	6 300	
	7 100 (3)	
Pepsico	10 000	3 400
Pfizer	11 600	
Procter & Gamble	3 800	600
Schlumberger	1 200	900
Texas Instruments	7 800	
	3 900 (3)	
Time Warner	1 100	
Transocean Sedco Forex	484 (2)	484
Walgreen	3 100	4 700
Wal-Mart Stores	7 700	
Walt Disney	1 500	15 700
Worldcom	4 200	
	12 450 (4)	

(2) Attribution gratuite

(3) Subdivision

(4) Changement de nom



8.4. Segment "Actions Monde, ex Suisse"

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2000 CHF	1999 CHF
Avoirs en banque à vue	2 316 382.09	815 937.77
Avoirs en banque à terme	1 812 580.--	--
Actions	90 700 448.--	70 774 426.--
Autres actifs	76 794.44	54 020.80
	<hr/>	<hr/>
Fortune totale du segment	94 906 204.53	71 644 384.57
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(121 430.95)	(84 530.86)
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment	94 784 773.58	71 559 853.71
Nombre de parts en circulation	665 120	421 508
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 142.51	169.77

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS	2000 CHF	1999 CHF
Produits des avoirs en banque	27 351.87	4 595.38
Produits des valeurs mobilières	923 732.76	540 537.43
Produits divers	3 385.70	3 625.71
Participation des souscripteurs aux revenus courus	(45 492.90)	(2 079.03)
	<hr/>	<hr/>
	908 977.43	546 679.49
	<hr/>	<hr/>
Intérêts passifs	279.12	118.03
Frais de révision	8 261.71	8 000.28
Commission de gestion	1 299 969.63	665 861.01
Droits de garde des correspondants	21 282.--	11 490.85
Autres charges	6 900.37	4 000.39
Participation des porteurs de parts sortant aux revenus courus	(196.09)	--
	<hr/>	<hr/>
	1 336 496.74	689 470.56
	<hr/>	<hr/>
Perte nette	(427 519.31)	(142 791.07)
Gains et pertes de capital réalisés	13 416 601.39	2 463 653.57
Résultat réalisé	12 989 082.08	2 320 862.50
Gains de capital non réalisés, variation	(28 436 179.39)	22 980 308.32
	<hr/>	<hr/>
Résultat total	(15 447 097.31)	25 301 170.82

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2000 CHF	1999 CHF
Fortune nette du segment au début de la période	71 559 853.71	33 821 263.05
Solde des mouvements des parts	38 672 017.18	12 437 419.84
Résultat total	(15 447 097.31)	25 301 170.82
Fortune nette du segment à la fin de la période	94 784 773.58	71 559 853.71

MOUVEMENT DES PARTS	2000	1999
Etat au 1er janvier	421 508	323 500
Parts émises	244 286 98 008	
Parts rachetées	(674)	0
Etat au 31 décembre	665 120	421 508

UTILISATION DU RÉSULTAT	2000 CHF
Perte nette de la période	(427 519.31)
Virement de la perte nette de la période à gains et pertes de cours accumulés	427 519.31
Report à compte nouveau	0.--

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2000

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune
ACTIONS				
		EUR	CHF	
2 300	Allianz (Nom.)	400.70	1 401 124	1.48
9 700	Bayer	56.10	827 302	0.87
5 588	Deutsche Bank (Nom.)	88.80	754 395	0.80
6 580	Siemens (Nom.)	139.25	1 392 998	1.47
		EUR	CHF	
3 275	Axa	154.--	766 763	0.81
11 640	Carrefour	66.90	1 183 882	1.25
5 200	L'Oréal	91.30	721 778	0.76
23 100	Stmicroelectronics (SICOVA)	46.50	1 633 030	1.72
6 436	Vivendi Universal	70.10	685 904	0.72
		GBP	CHF	
4 938	Astrazeneca	33.75	403 311	0.43
54 000	BP Amoco	5.40	705 672	0.74
117 000	British Telecom	5.72	1 619 561	1.71
62 000	Cadbury Schweppes	4.63	694 685	0.74
39 566	Glaxosmithkline	18.90	1 809 670	1.91
17 358	Granada Compass	7.285	306 016	0.32
31 900	HSBC Holdings	9.85	760 400	0.80
87 000	Lloyds TSB Group	7.08	1 490 623	1.57
30 000	Reuters Group	11.33	822 558	0.87
184 263	Vodafone Groupe	2.455	1 094 725	1.15
		EUR	CHF	
10 750	Generali (Ord.)	42.30	691 318	0.73
15 000	San Paolo IMI	17.60	401 359	0.42
		EUR	CHF	
23 062	ABN Amro Holding	24.22	849 181	0.90
32 400	Elsevier	15.66	771 376	0.81
19 881	ING Groep	85.08	2 571 550	2.71
21 040	Royal Dutch	65.26	2 087 479	2.20
13 162	Unilever NV (Cert.)	67.40	1 348 687	1.42
4 475	VNU	52.35	356 155	0.38
		USD	CHF	
11 500	America Online	34.80	648 124	0.68
12 550	American Express	54.9375	1 116 590	1.18
11 412	American Int. Group	98.5625	1 821 606	1.92
7 300	Amgen	63.9375	755 892	0.80
46 700	AT & T	17.3125	1 309 356	1.38
11 800	Bristol Myers Squibb	73.9375	1 412 953	1.49
9 500	Carnival	30.8125	474 058	0.50
50 000	Cisco Systems	38.25	3 097 294	3.27
17 600	Citigroup	51.0625	1 455 445	1.54
11 000	Coca-Cola	60.9375	1 085 571	1.15
8 000	Colgate-Palmolive	64.55	836 310	0.88
13 800	Du Pont de Nemours	48.3125	1 079 741	1.14
12 359	Exxon Mobil	86.9375	1 740 089	1.85
35 800	Gillette	36.125	2 094 459	2.21
24 090	Home Depot	45.6875	1 782 441	1.88

17 900	IBM	85.--	2 464 069	2.60
50 180	Intel	30.0625	2 443 074	2.58
8 100	Johnson & Johnson	105.063	1 378 211	1.45
112 000	Lucent Technologies	13.50	2 448 684	2.58
14 400	Mc Donald's	34.--	792 907	0.84
7 600	Medtronic	60.375	743 108	0.78
7 700	Merck & Co	93.625	1 167 518	1.23
42 600	Microsoft	43.375	2 992 472	3.16
24 900	Pfizer	46.--	1 854 975	1.96
16 600	Procter & Gamble	78.4375	2 108 690	2.22
43 500	Texas Instruments	47.375	3 337 486	3.52
7 600	Time Warner	52.24	642 980	0.68
12 900	Wal-Mart Stores	53.125	1 109 864	1.17
9 200	Waste Management	27.75	413 458	0.44
	Canada	CAD	CHF	
37 000	Nortel Networks	48.25	1 926 285	2.03
	Japon	JPY	CHF	
28 000	Canon	4 000.--	1 587 600	1.67
13 000	Honda Motor	4 260.--	785 012	0.83
900	Keyence	28 000.--	357 210	0.38
5 000	Mabuchi Motor	11 640.--	824 985	0.87
160	NTT	823 000.--	1 866 564	1.97
3 800	Rohm	21 700.--	1 168 871	1.23
7 000	Secom	7 450.--	739 226	0.78
17 000	Sony	7 900.--	1 903 703	2.01
	Espagne	EUR	CHF	
27 242	Telefonica	17.60	728 922	0.77
	Finlande	EUR	CHF	
57 000	Nokia	47.50	4 116 212	4.34
	Hong Kong	HKD	CHF	
9 000	Cheung Kong Holdings	99.75	186 732	0.20
	Singapour	SGD	CHF	
28 000	City Developments	8.05	210 524	0.22
9 978	DBS Group Holdings	19.60	182 661	0.19
	Suède	SEK	CHF	
73 520	Ericsson -B-	107.50	1 357 014	1.43
	Total du portefeuille-titres		90 700 448	95.69
	Avoirs en banque à vue		2 316 382	2.44
	Avoirs en banque à terme		1 812 580	1.91
	Autres actifs		76 794	0.08
	Commission de gestion à payer		(121 431)	(0.12)
	Fortune nette du segment		94 784 773	100.00

COURS DE CHANGE

EUR	1.--	=	CHF	1.5203	GBP	100.--	=	CHF	2.42	USD	1.--	=	CHF	1.6195
CAD	1.--	=	CHF	1.079	JPY	100.--	=	CHF	1.4175	HKD	1.--	=	CHF	0.208
SGD	1.--	=	CHF	0.934	SEK	100.--	=	CHF	17.17					

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 2000

Titres	Achats	Ventes
ACTIONS		
Abbott Laboratories	6 300	11 900
ABN Amro Holding	12 400	
Adidas-Salomon		1 120
Air Liquide (Port.)	700	1 650
	150 (2)	
Allianz (Nom.)	1 000	500
America Online	11 500	
American Express	6 200	9 300
	11 900 (2)	
American Int. Group	3 700	700
	4 037 (3)	
Amgen	3 400	5 500
Astrazeneca	2 300	5 700
AT & T	28 900	900
Avaya (WI)	3 666 (2)	3 666
Axa	1 350	1 600
Axa EM00	375 (1)	
Bayer	9 300	3 250
Beni Stabili (Ord.)		5 000
BP Amoco	175 000	283 000
Bristol Myers Squibb	13 100	12 100
British Telecom	117 000	
Cadbury Schweppes	22 000	
Canon	14 000	18 000
Carnival	5 600	
Carrefour	5 100	9 000
	10 320 (2)	
Cheung Kong Holdings	1 000	
Cisco Systems	41 400	4 000
Citigroup	10 200	4 000
	2 650 (3)	
City Developments	16 000	
Coca-Cola	7 800	5 000
Colgate-Palmolive	4 800	4 600
Comit (Ord.)		9 000
Compass Group	5 000	17 000
DBS Group Holdings	3 000	
Deutsche Bank (Nom.)	2 300	800
Diageo	15 000	27 000
Du Pont de Nemours	7 800	1 800
Elsevier	24 900	13 000
Ericsson -B-	14 000	16 400
	49 140 (3)	
Essilor		680
Exxon Mobil	2 300	
Generali (Ord.)	8 000	1 000
Gillette	16 400	3 600
Glaxosmithkline	47 566 (6)	8 000
Glaxo Wellcome	13 000	33 000 (6)
Granada Compass	17 358 (6)	
Granada Group	8 000	23 000 (6)
Heineken		2 000
Hennes & Mauritz -B-	8 000	8 000

Home Depot	2 330	(3)	
	17 100		
Honda Motor	5 000		4 000
HSBC Holdings	37 000		46 000
IBM	10 700		
ING Groep	10 000		1 800
Intel	20 900		2 700
	17 440	(2)	
Johnson & Johnson	9 300		9 100
Keyence	1 300		500
Keyence EM00	100	(2)	
Laidlaw			17 000
Lloyds TSB Group	58 000		46 000
L'Oréal	550		8 000
	11 880	(3)	
Lucent Technologies	112 000		
Mabuchi Motor	9 000		4 000
Mannesmann (Nom.)			1 870 (6)
Mc Donald's	20 100		15 000
Medtronic	1 600		1 800
Merck & Co	9 900		14 200
Microsoft	31 300		10 900
Nokia	24 500		15 000
	33 000	(3)	
Nortel Networks	37 000		
NTT	90		15
Pepsico	7 600		16 900
Pfizer	19 000		2 200
Procter & Gamble	10 600		
Rentokil Initial	14 000		88 000
Reuters Group	27 000		16 000
Rohm	800		2 500
Royal Dutch	24 800		8 000
San Paolo IMI	10 000		
Secom	13 000		6 000
Severn Trent GPB 0.6526			20 000
Siemens (Nom.)	2 400		2 000
Smithkline Beecham	25 000		35 000
			32 000 (6)
Sony	9 000		4 000
	5 500	(2)	
Stmicroelectronics (SICOVA)	23 100		
Syngenta (Nom.)	264	(2)	264
Telefonica	21 000		
Texas Instruments	49 000		5 500
Time Warner	7 600		
Total Fina Elf	1 100		1 700
Unilever NV (Cert.)	12 700		6 800
Vivendi	3 700		1 000
			6 436 (6)
Vivendi Universal	6 436	(6)	
Vodafone Groupe	110 263	(6)	46 000
	120 000		
VNU	1 300		
	35	(2)	
Wal-Mart Stores	13 500		3 000
Walt Disney			32 100
Waste Management	8 000		1 000

(1) Souscription

(2) Attribution gratuite

(3) Subdivision

(6) Fusion

8.5. Segment "Obligations suisses"

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2000 CHF	1999 CHF
Avoirs en banque à vue	48 721.22	157 029.99
Instruments du marché monétaire	797 680.--	3 187 264.--
Obligations	25 077 827.--	9 474 500.--
Autres actifs	759 117.25	178 811.80
Fortune totale du segment	26 683 345.47	12 997 605.79
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(16 943.88)	(1 229.21)
Fortune nette du segment	26 666 401.59	12 996 376.58
Nombre de parts en circulation	256 847	130 000
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 103.82	99.97

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS	2000 CHF	1999* CHF
Produits des avoirs en banque	11 099.40	316.55
Produits des instruments du marché monétaire	31 035.37	169.39
Produits des valeurs mobilières	667 023.40	8 479.45
Participation des souscripteurs aux revenus courus	321 101.81	--
	1 030 259.98	8 965.39
Frais de révision	8 999.94	--
Commission de gestion	61 074.47	1 229.21
Autres charges	6 300.37	--
Participation des porteurs de parts sortant aux revenus courus	130 263.63	--
	206 638.41	1 229.21
Revenu net	823 621.57	7 736.18
Gains et pertes de capital réalisés	(33 219.95)	--
Résultat réalisé	790 401.62	--
Gains de capital non réalisés, variation	370 625.21	(21 759.60)
Résultat total	1 161 026.83	(14 023.42)

* période du 20 au 31 décembre 1999

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2000 CHF	1999* CHF
Fortune nette du segment au début de la période	12 996 376.58	0.--
Solde des mouvements des parts	12 508 998.18	13 010 400.--
Résultat total	1 161 026.83	(14 023.42)
Fortune nette du segment à la fin de la période	26 666 401.59	12 996 376.58

* période du 20 au 31 décembre 1999

MOUVEMENT DES PARTS	2000	1999
Etat au 1er janvier	130 000	0*
Parts émises	169 557	130 000
Parts rachetées	42 710	0
Etat au 31 décembre	256 847	130 000

* état au 20 décembre 1999

UTILISATION DU RÉSULTAT	2000 CHF
Revenu net de la période	823 621.57
Virement de la perte nette de la période à gains et pertes de cours accumulés	(823 621.57)
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 288 267.55.-- au nom et pour le compte de la Fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2000

Nombre	Désignation	Cours CHF	Valeur boursière CHF	% de la fortune
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE				
800 000	3.34 % ABB ECP 29.01.01	99.71	797 680	2.99
			797 680	2.99
OBLIGATIONS				
3 400 000	7.00 % Confédération 92/01	101.876	3 463 784	12.99
1 200 000	4.125 % Jelmoli 00/06	100.40	1 204 800	4.52
1 000 000	3.125 % Lgage -C- Hyp. S.346 98/06	97.80	978 000	3.67
2 000 000	4.125 % Schindler 99/06	100.60	2 012 000	7.55
1 100 000	4.50 % Confédération 96/07	106.511	1 171 621	4.39
1 000 000	3.25 % Ciba Spec Fin 98/08	95.775	957 750	3.59
1 700 000	3.25 % Confédération 98/09	98.70	1 677 900	6.29
1 250 000	4.00 % Holderbank 98/09	99.10	1 238 750	4.64
3 400 000	3.50 % Confédération 97/10	100.30	3 410 200	12.79
2 200 000	4.50 % Lgage -C- Hyp. S.353 01/11	104.85	2 306 700	8.65
1 400 000	4.00 % Confédération 00/11	104.29	1 460 060	5.48
1 500 000	4.25 % Lgage -C- Hyp. S.356 00/11	102.80	1 542 000	5.78
2 400 000	4.00 % Confédération 00/13	103.75	2 490 000	9.34
700 000	4.25 % Confédération 94/14	106.05	742 350	2.78
400 000	4.25 % Confédération 97/17	105.478	421 912	1.58
			25 077 827	94.04
	Total du portefeuille-titres		25 875 507	97.03
	Avoirs en banques à vue		48 721	0.18
	Autres actifs		759 117	2.85
	Engagements		(16 944)	(0.06)
	Fortune nette du segment		26 666 401	100.00

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 2000

Titres				Achats	Ventes
OBLIGATIONS					
7.00	%	Confédération	92/01	3 400 000	
4.125	%	Jelmoli	00/06	1 200 000	
3.125	%	Lgage -C- Hyp. S.346	98/06		500 000
4.125	%	Schindler	99/06	1 000 000	
4.50	%	Confédération	96/07		200 000
4.00	%	Holderbank	98/09	1 250 000	
3.50	%	Confédération	97/10	400 000	
4.00	%	Confédération	00/11	1 400 000	
4.50	%	Lgage -C- Hyp. S.353	01/11	2 200 000	
4.25	%	Lgage -C- Hyp. S.356	00/11	1 500 000	
4.00	%	Confédération	00/13	2 400 000	
4.25	%	Confédération	94/14	700 000	
4.25	%	Confédération	97/17	400 000	
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE					
3.19	%	ABB ECP	27.12.00	800 000	800 000 (7)
1.852	%	Confédération Créance	23.03.00		400 000
					2 800 000 (7)
2.729	%	Confédération Créance	29.06.00	2 700 000 (1)	2 700 000
3.01	%	Confédération Créance	26.10.00	1 000 000	1 000 000 (7)
3.19	%	Confédération Créance	21.09.00	1 000 000 (1)	1 000 000 (7)
3.279	%	Confédération Créance	23.11.00	800 000	800 000 (7)
3.34	%	ABB ECP	29.01.01	800 000	

(1) Souscription

(7) Remboursement

8.6. Segment "Obligations internationales"

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2000 CHF	1999 CHF
Avoirs en banque à vue	1 069 352.96	6 388 635.36
Instruments du marché monétaire	2 833 299.--	--
Obligations	47 187 584.--	54 188 541.99
Autres actifs	687 854.75	1 202 438.55
	<hr/>	<hr/>
Fortune totale du segment	51 778 090.71	61 779 615.90
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(27 031.18)	(35 625.62)
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment	51 751 059.53	61 743 990.28
Nombre de parts en circulation	474 217	574 961
Valeur nette d'inventaire par part	CHF 109.13	107.39

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS	2000 CHF	1999* CHF
Produits des avoirs en banque	1 851.37	14 156.65
Produits des instruments du marché monétaire	(688.56)	--
Produits des valeurs mobilières	2 204 287.42	2 326 132.50
Produits divers	6 121.41	4 683.40
Participation des souscripteurs aux revenus courus	135 747.29	64 776.68
	<hr/>	<hr/>
	2 347 318.93	2 409 749.23
	<hr/>	<hr/>
Intérêts passifs	1 146.67	432.60
Frais de révision	8 261.49	8 000.50
Commission de gestion	269 206.88	261 523.97
Droits de garde des correspondants	8 051.37	7 643.55
Autres charges	6 600.37	3 499.88
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	99 287.34	--
	<hr/>	<hr/>
	392 554.12	281 100.50
	<hr/>	<hr/>
Revenu net	1 954 764.81	2 128 648.73
Gains et pertes de capital réalisés	681 374.09	1 238 869.86
Résultat réalisé	2 636 138.90	3 367 518.59
Gains de capital non réalisés, variation	(1 931 685.98)	724 728.68
	<hr/>	<hr/>
Résultat total	704 452.92	4 092 247.27

* période du 15 février au 31 décembre 1999

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2000 CHF	1999* CHF
Fortune nette du segment au début de la période	61 743 990.28	0.--
Solde des mouvements des parts	(10 697 383.67)	57 651 743.01
Résultat total	704 452.92	4 092 247.27
Fortune nette du segment à la fin de la période	51 751 059.53	61 743 990.28

* période du 15 février au 31 décembre 1999

MOUVEMENT DES PARTS	2000	1999
Etat au 1er janvier	574 961	0*
Parts émises	48 740	574 961
Parts rachetées	(149 484)	0
Etat au 31 décembre	474 217	574 961

* état au 15 février 1999

UTILISATION DU RÉSULTAT	2000 CHF
Revenu net de la période	1 954 764.81
Virement de la perte nette de la période à gains et pertes de cours accumulés	(1 954 764.81)
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 684 167.70 au nom et pour le compte de la Fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2000

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière CHF	% de la fortune	
OBLIGATIONS					
Couronne danoise					
7 000 000	5.00 % Danemark	97/05	100.25	1 430 167	2.76
6 600 000	6.00 % Danemark	98/09	105.94	1 424 978	2.75
Euro					
4 100 000	4.7375 % KFW Flr.	97/02	99.886	6 226 124	12.03
1 500 000	6.00 % Allemagne	93/03	103.534	2 361 041	4.56
500 000	3.75 % Finlande	98/03	97.79	743 351	1.44
1 600 000	5.25 % Allemagne	98/08	102.662	2 497 233	4.83
1 100 000	6.00 % Finlande -I-	97/08	106.07	1 773 840	3.43
1 000 000	4.00 % OAT	98/09	93.63	1 423 457	2.75
400 000	5.50 % Hollande	00/10	103.75	630 925	1.22
400 000	5.50 % Hollande	98/28	101.51	617 303	1.19
1 260 000	4.75 % Allemagne	98/28	90.478	1 733 177	3.35
Livre sterling					
150 000	8.00 % Abbey National TS	93/03	104.31	378 645	0.73
700 000	5.50 % Fannie Mae	98/03	99.58	1 686 885	3.26
150 000	5.75 % Treasury Stock	98/09	106.26	385 724	0.74
400 000	0.00 % UK Strip Cap	07.12.15	50.533	489 159	0.95
Yen					
100 000 000	2.90 % Japon S.184	95/05	109.34	1 549 895	2.99
50 000 000	2.40 % Japon S.195	97/07	107.56	762 332	1.47
310 000 000	1.10 % Japon S.208	98/08	97.12	4 267 696	8.25
150 000 000	1.85 % DT Ausgleichbank	00/10	102.087	2 170 625	4.19
Dollar américain					
3 350 000	6.39 % Cades Flr	96/01	99.885	5 419 086	10.47
500 000	7.75 % Cadbury Fin	00/05	104.76	848 294	1.64
1 000 000	7.125 % British Columbia	97/07	105.017	1 700 750	3.29
1 000 000	5.50 % US Treasury Note	98/08	101.90625	1 650 371	3.19
2 000 000	7.25 % US Treasury Bond	86/16	117.71875	3 812 909	7.37
750 000	5.50 % US Treasury Bond	98/28	99.09375	1 203 617	2.33
				47 187 584	91.18

Instruments du marché monétaire						
200 000 000	0.68	% Halifax ECP	19.01.01	99.94	2 833 299	5.47
					<hr/>	<hr/>
					2 833 299	5.47
					<hr/>	<hr/>
Total du portefeuille-titres					50 020 883	96.65
Avoirs en banques à vue					1 069 353	2.07
Autres actifs					687 855	1.33
Engagements					(27 031)	(0.05)
					<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment					51 751 060	100.00

COURS DE CHANGE

DKK	100.-- = CHF	20.38		EUR	1.-- = CHF	1.5203		GBP	1.-- = CHF	2.42
JPY	100.-- = CHF	1.4175		USD	1.-- = CHF	1.6195				

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 2000

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
5.00 % Danemark	97/05	7 000 000
Euro		
4.7375 % KFW Flr.	97/02	3 580 000
6.00 % Allemagne	93/03	2 000 000
3.75 % Finlande	98/03	300 000
5.75 % Hollande	94/04	500 000
6.75 % OAT	93/04	1 200 000
6.00 % Finlande -I-	97/08	500 000
3.75 % Hollande	99/09	700 000
5.50 % Hollande	00/10	400 000
4.75 % Allemagne	98/28	470 000
5.50 % Hollande	98/28	400 000
Livre sterling		
8.00 % Abbey National TS	93/03	170 000
5.50 % Fannie Mae	98/03	200 000
5.75 % Treasury Stock	98/09	50 000
Yen		
2.90 % Japon S.184	95/05	30 000 000
2.40 % Japon S.195	97/07	50 000 000
1.10 % Japon S.208	98/08	170 000 000
1.85 % DT Ausgleichbank	00/10	150 000 000
1.70 % Japon S.220	00/10	150 000 000
Dollar néo-zélandais		
7.00 % New Zealand	97/09	430 000
Couronne suédoise		
6.50 % Suède S.1040	97/08	2 000 000
Dollar américain		
6.39 % Cades Flr	96/01	3 350 000
6.75 % British Telecom	97/02	3 100 000
6.635 % Italie Flr	97/02	2 200 000
6.125 % British Gas Finance	98/03	3 000 000
7.75 % Cadbury Fin	00/05	2 000 000
7.125 % British Columbia	97/07	500 000
5.50 % US Treasury Note	98/08	1 300 000
7.25 % US Treasury Bond	86/16	2 000 000
5.50 % US Treasury Bond	98/28	250 000
Instruments du marché monétaire		
Yen		
0.68 % Halifax ECP	19.01.01	200 000 000

8.7. 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.

9. Comptes de la Direction

BILAN AU 31 DECEMBRE	2000	1999
	CHF	CHF
Actif		
Liquidités	386 321.33	23 323.83
Débiteurs	213 386.99	151 363.63
Dépôt de garantie	1 002.85	2 000.00
Actifs transitoires	23 943.60	8 607.20
Participations	100 000.00	0.00
Mobilier et installations	36 501.00	10 014.80
	<hr/>	<hr/>
Total de l'actif	761 155.77	195 309.46
Passif		
Passifs transitoires	90 758.15	53 556.56
Prêts	0.00	300 000.00
Provisions pour développements informatiques	100 000.00	0.00
Capital de dotation	20 000.00	20 000.00
Bénéfice / (Perte) au bilan	550 397.62	(178 247.10)
<i>Report de la période précédent</i>	<i>(178 247.10)</i>	<i>(326 964.16)</i>
<i>Gain / (Perte) de la période</i>	<i>728 644.72</i>	<i>148 717.06</i>
	<hr/>	<hr/>
Total du passif	761 155.77	195 309.46

COMPTES DE PROFITS ET PERTES	2000	1999
	CHF	CHF
Produits		
Commission de direction	2 148 730.66	1 151 472.52
Autres revenus	33 160.84	560.90
	<hr/>	<hr/>
Total des produits	2 181 891.50	1 152 033.42
Charges		
Salaires et charges sociales	659 233.45	452 896.35
Organes de la Fondation et audit interne	158 741.30	117 736.80
Consultants assemblées générales d'actionnaires	265 406.05	256 661.50
Administration, traductions et publications	128 264.74	74 688.21
Représentation et publicité	53 991.19	36 597.80
Loyer et assurances	41 114.95	39 537.85
Amortissements	46 495.10	25 197.85
Dotation aux provisions pour dévelop. informatiques	100 000.00	0.00
	<hr/>	<hr/>
Total des charges	1 453 246.78	1 003 316.36
Résultat net	728 644.72	148 717.06

ANNEXE

Participations au 31 décembre

2000
CHF

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

100 000.00

100 000.00

UTILISATION DU BENEFICE

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

2000
CHF

Montant à disposition

Report de la période précédent

(178 247.10)

Bénéfice net de la période

728 644.72

Solde bénéficiaire à disposition

550 397.62

Proposition d'emploi du bénéfice

Dividende

0.00

Attribution à la réserve légale générale

400 000.00

Report à compte nouveau

150 397.62

Total comme ci-dessus

550 397.62

10. Comptes d'ethos services SA

BILAN AU 31 DECEMBRE		2000
		CHF
Actif		
Liquidités à vue		94 614.64
Débiteurs		22 429.91
Frais d'établissement		3 134.70
		<hr/>
Total de l'actif		120 179.25
Passif		
Passifs transitoires*		41 109.80
Capital-actions		100 000.00
Perte de la période		(20 930.55)
		<hr/>
Total du passif		120 179.25
* dont dettes envers la Fondation ethos (refacturation de charges de salaires, d'administration et de loyer)		21 072.00

COMPTES DE PROFITS ET PERTES POUR LA PÉRIODE DU 16 JUIN 2000 (DATE DE CRÉATION) AU 31 DÉCEMBRE 2000		2000
		CHF
Produits		
Commission de direction		52 200.55
Autres revenus		889.10
		<hr/>
Total des produits		53 089.65
Charges		
Salaires et charges sociales		35 686.85
Conseil d'Administration		10 500.00
Consultants assemblées générales d'actionnaires		1 500.00
Administration, traductions et publications		19 825.10
Représentation et publicité		4 260.30
Loyer et assurances		1 054.25
Amortissements		783.70
Impôts		410.00
		<hr/>
Total des charges		74 020.20
Résultat net		-20 930.55

ANNEXE

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

11. Comptes consolidés de la Direction

BILAN AU 31 DECEMBRE

	2000 CHF
Actif	
Liquidités à vue	480 935.97
Débiteurs	235 816.90
Dépôt de garantie	1 002.85
Actifs transitoires	2 871.60
Mobilier et installations	36 501.00
Frais de premier établissement	3 134.70
Total de l'actif	760 263.02
Passif	
Passifs transitoires	110 795.95
Provisions pour développements informatiques	100 000.00
Capital de dotation	20 000.00
Bénéfice / (Perte) au bilan	529 467.07
<i>Rapport de la période précédente</i>	<i>(178 247.10)</i>
<i>Gain / (Perte) de la période</i>	<i>707 714.17</i>
Total du passif	760 263.02

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	2000 CHF
Produits	
Commission de direction	2 200 931.21
Autres revenus	34 049.94
Total des produits	2 234 981.15
Charges	
Salaires et charges sociales	694 920.30
Organes et Audit interne	169 241.30
Consultants assemblées générales d'actionnaires	266 906.05
Administration, traduction et publications	148 089.84
Représentation et de publicité	58 251.49
Loyer et assurances	42 169.20
Amortissements	47 278.80
Impôts	410.00
Dotation aux provisions pour développements informatiques	100 000.00
Total des charges	1 527 266.98
Résultat net	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 2001, 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.

12. Rapports de l'Organe de révision

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

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée ordinaire des membres d'ethos.

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 2000.

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", ainsi que les comptes de la direction de la Fondation sont conformes à la loi suisse, 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.

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

Ofor Révision Bancaire SA

Anthony Travis Marc Schernberg
Genève, le 2 mars 2001

12.2 Comptes d'ethos services SA

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée générale des actionnaires d'ethos services SA

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) de **ethos services SA**, Genève, pour la période du 16 juin 2000 (date de création) au 31 décembre 2000.

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.

Ofor Révision Bancaire SA

Anthony Travis Marc Schernberg
Genève, le 2 mars 2001

12.3 Comptes consolidés de la Direction

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée ordinaire des membres d'ethos.

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 2000.

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.

Ofor Révision Bancaire SA

Anthony Travis Marc Schernberg
Genève, le 2 mars 2001

La Fondation suisse d'investissement ethos. ...

- a pour buts d'investir en priorité dans 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;
- a été créée en février 1997 par deux caisses de pension genevoises et regroupe 89 caisses de pension de toute la Suisse (mars 2001). Au sein de ses six segments en actions et en obligations, elle gère CHF 800 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