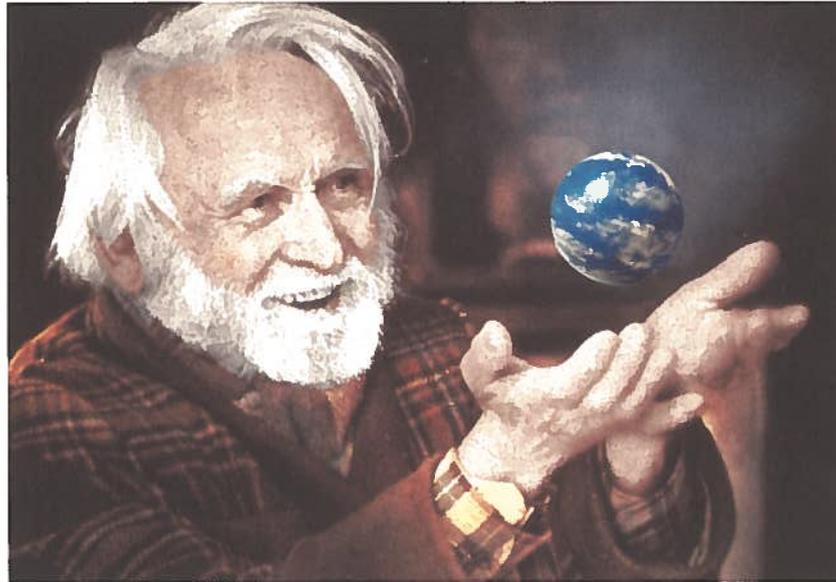


Fondation suisse d'investissement pour un développement durable



Rapport annuel 1997

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

ethos.

Une philosophie pour un développement durable

Extraits de la Charte de la Fondation

“La complexité et l’ampleur des enjeux auxquels est confrontée l’humanité nécessitent la prise en compte simultanée de leurs dimensions économique, sociale et environnementale. Le concept de **développement durable** répond à ces enjeux. Les trois dimensions du développement durable sont les suivantes:

- économique,
- environnementale,
- sociale.

Le développement durable vise en particulier l’utilisation durable des ressources naturelles, la limitation de la pollution et des déchets, le respect des droits de l’homme, des libertés fondamentales, de la diversité culturelle et religieuse, la prise en compte de la justice sociale, des besoins spécifiques des groupes vulnérables et défavorisés, de la vie associative, de la participation démocratique et de la primauté du droit.”

“La transition vers une société qui répond davantage aux exigences du développement durable nécessite l’engagement et la participation réelle de tous les acteurs.”

“Les investisseurs ont un rôle à jouer dans ce processus et une responsabilité à assumer dans le cadre de la gestion de leurs importantes fortunes. L’objectif de la Fondation est de favoriser le développement durable par le biais de sa politique de placements. En particulier, elle a comme buts de:

1. Promouvoir les entreprises qui contribuent au développement durable en les privilégiant dans le cadre de sa politique de placements axée sur le long terme.
2. Fournir au marché des informations complémentaires aux analyses financières traditionnelles et signaler aux entreprises concernées les éléments constitutifs d’un développement durable.
3. Favoriser un dialogue constructif avec les entreprises dans lesquelles elle investit en fournissant à ses membres des analyses détaillées sur les sociétés étudiées, ainsi qu’une appréciation des ordres du jour des assemblées générales d’actionnaires de ces sociétés.”

Table des matières

	Page
1. Message du Président	2
2. Organisation	3
3. Principes de gestion	4
3.1. Principes généraux et processus d'investissement	4
3.2. Critères de durabilité financière	4
3.3. Critères de durabilité environnementale et sociale	5
3.4. Fonds "Actions suisses"	7
3.5. Fonds "Actions Europe, ex Suisse"	7
3.6. Frais	8
3.7. Fortune consolidée de la Fondation au 31 décembre 1997	8
4. Rapport de gestion fonds "Actions suisses"	9
4.1. Contexte économique et conjoncturel	9
4.2. Le portefeuille ethos	9
4.3. Assemblées générales d'actionnaires	10
5. Rapport de gestion fonds "Actions Europe, ex Suisse"	16
6. Compte de la Direction au 31 décembre 1997	20
7. Rapports de l'organe de révision et de l'audit interne	22
 Annexes: fiches signalétiques des 24 sociétés suisses détenues en portefeuille le 31 décembre 1997	 24

1. Message du Président

Gérer la fortune des caisses de pensions et des fondations d'utilité publique avec des critères de développement durable: c'est le pari lancé il y a un an par les fondateurs d'**ethos**.

Au service d'investisseurs résolument orientés vers le long terme, une telle approche prend en compte simultanément les traditionnels critères financiers et un ensemble de critères environnementaux et sociaux. En effet, la préservation de l'épargne implique à la fois un cadre économique favorable, un climat social stable et le respect de l'environnement naturel.

Convaincu qu'un investisseur porte une responsabilité dans la construction du monde de demain, **ethos** veut non seulement promouvoir les entreprises qui contribuent au développement durable, mais également donner des signaux dans ce sens au marché et favoriser le dialogue avec les entreprises dans lesquelles elle investit.

C'est dans cet esprit que la Fondation rétrocède à ses membres les droits de vote au prorata de leur investissement. Par ailleurs, afin de leur permettre d'exercer en connaissance de cause et avec responsabilité leurs droits sociaux, un document d'information leur est adressé avant chaque assemblée générale d'actionnaires, ceci toutefois sans consigne de vote. Cette prestation, actuellement unique en Suisse, devrait contribuer à la prise de conscience des investisseurs institu-

tionnels de leur rôle majeur dans le développement durable du tissu socio-économique.

Au terme du premier exercice, le bilan est particulièrement réjouissant. **ethos** compte 25 membres émanant des milieux privés et publics, suisses alémaniques et suisses romands, ayant confié à la Fondation la gestion de 270 millions de francs d'actions. La performance réalisée par cette gestion orientée vers le développement durable est en ligne avec celle de l'habituel indice boursier de référence. De plus, une trentaine de documents d'informations sur les sociétés en portefeuille ont régulièrement été mis à la disposition des membres de la Fondation; la dernière en date a ainsi permis de donner un éclairage non seulement financier, mais également social, au délicat projet de fusion entre l'Union de Banques Suisses et la Société de Banque Suisse.

L'intérêt observé pour cette nouvelle forme de gestion est un signe que les objectifs fixés pour **ethos** sont réellement le reflet d'une attente profonde et non pas d'un simple phénomène de mode. En effet, face à la mondialisation des activités économiques et aux multiples restructurations que cela engendre, toujours davantage d'acteurs économiques prennent conscience de la responsabilité socio-économique de l'investisseur à long terme. C'est dans cette voie que s'inscrit la philosophie de gestion de notre Fondation d'investissement.

Dominique Biedermann
Président

2. Organisation

Conseil de Fondation

Président

Dominique Biedermann

Directeur de la Caisse de prévoyance du personnel enseignant de l'instruction publique et des fonctionnaires de l'administration du canton de Genève (CIA)

Vice-Président

Jacques-André Schneider

Avocat, Membre du Conseil de Fondation de la Caisse paritaire de prévoyance bâtiment et gypserie-peinture, Genève

Membres

Pierre-André Dumont

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)

Kaspar Müller

Associé fondateur d'Ellipson SA, Analyste financier et conseiller pour des stratégies durables, Bâle

Jacques Zwahlen

Directeur Général de Charles Veillon S.A., Membre du Conseil de Fondation de la Caisse de pensions paritaire de Charles Veillon S.A, Lausanne

Direction

Christian Pühr, Directeur

Ursula Kacedali, Assistante

Conseil Consultatif

Christoph Eymann

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

Yves Flückiger

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

René Longet

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

Colette Nova

Secrétaire dirigeante de l'Union Syndicale Suisse, Berne

Partenaires

MM. Lombard Odier & Cie

Rue de la Corraterie 11
1204 Genève

Banque Sarasin & Cie

Elisabethenstrasse 62
4002 Bâle

Centre Info Suisse

Rue de Romont 2
1700 Fribourg

Banque dépositaire et domicile de paiement

MM. Lombard Odier & Cie

Rue de la Corraterie 11
1204 Genève

Organe de révision

OFOR Révision Bancaire S.A.

Avenue Giuseppe Motta 50
1202 Genève

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

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

3. Principes de gestion

3.1. Principes généraux et processus d'investissement

La gestion des avoirs de la Fondation respecte les dispositions légales et réglementaires en vigueur en Suisse en matière de prévoyance professionnelle. Seuls sont autorisés les placements en valeurs mobilières négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public.

Dans le choix des investissements, l'accent est porté sur l'orientation à long terme des sociétés dans lesquelles la Fondation investit ses avoirs, en tenant compte à la fois des critères financiers classiques et d'une analyse environnementale et sociale.

Tous les fonds peuvent détenir, provisoirement et sans limite, des liquidités en francs suisses ou en monnaies étrangères auprès de débiteurs de premier ordre. Toutefois, ces liquidités seront réinvesties dès que possible selon les règles propres à chaque fonds.

Le processus d'investissement prévoit que chaque titre du portefeuille, sélectionné selon une approche financière, est analysé sous l'angle environnemental et social:

Dans le cadre de l'analyse environnementale et sociale, une notation est attribuée à chaque société analysée. L'échelle d'évaluation est la suivante:

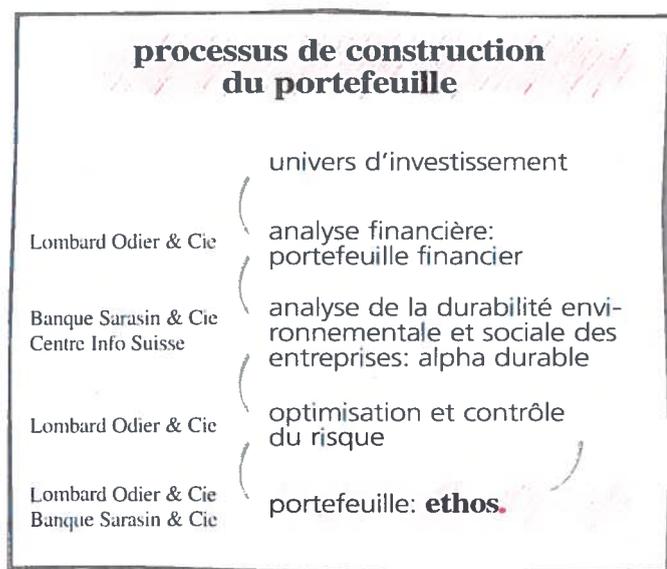
- +++ entreprise exceptionnelle
- ++ entreprise satisfaisant bien aux critères
- + entreprise satisfaisant aux critères
- entreprise ne satisfaisant pas tout à fait aux critères
- entreprise remplissant insuffisamment les critères
- entreprise particulièrement faible.

Il n'est pas prévu de notation neutre. L'évaluation des sociétés ne reflète pas uniquement leur situation présente, mais tient également compte de leurs perspectives d'évolution, ce qui confère à l'analyse une dimension dynamique. Cette notation pour l'analyse environnementale et sociale est appelée **alpha durable**.

Les alphas sont utilisés comme base pour la pondération des positions par rapport au portefeuille financier initial. Un processus d'optimisation et de contrôle du risque détermine, en intégrant les alphas, les positions en portefeuille qui tiennent compte à la fois des contraintes financières et reflètent la contribution relative des entreprises au développement durable. Ainsi, les titres dont les entreprises ont obtenu un alpha positif sont surpondérés par rapport à leurs positions dans le portefeuille financier. A l'inverse, les alphas négatifs conduisent à une souspondération plus ou moins importante par rapport à leur poids dans le portefeuille financier.

3.2. Critères de durabilité financière

La sélection des valeurs est faite sur la base d'une analyse fondamentale. Plus de 150 visites de sociétés sont faites par année en Suisse.



L'analyse financière examine plus particulièrement la croissance bénéficiaire et le rendement du capital, ainsi que la compétence de la direction et la cohérence de sa stratégie. Un accent tout particulier est porté sur l'évaluation et le contrôle du risque:

Management et stratégie

- Compétence prouvée du management.
- Concept clair combiné avec une position dominante dans un marché porteur.

Rentabilité et croissance

- Analyse des produits/services et parts de marché.
- Bonne visibilité et potentiel de croissance des bénéficiaires à long terme.
- Génération de cash flows opérationnels.
- Diversification géographique.

Evaluation

- Historique des bénéficiaires et des cash flows, potentiel de croissance.
- Solides ratios financiers.
- Rentabilité élevée des fonds propres.
- Degré d'autofinancement élevé.
- Evaluation du prix de la croissance.
- Comparaison avec la concurrence.

Contrôle du risque

- L'utilisation de modèles de contrôle du risque permet en tout temps d'étudier la cohérence des choix effectués et d'identifier le risque du portefeuille.
- Le portefeuille est soumis à des modèles multifacteurs d'analyse de risque pour définir les sources et le niveau de son risque absolu et relatif à son indice de référence.

3.3. Critères de durabilité environnementale et sociale

Critères environnementaux

L'analyse de la durabilité environnementale tient compte des multiples dimensions environnementales des activités de l'entreprise, notamment en matière de stratégie et politique, d'instruments de gestion, de processus de production et de produits:

Stratégie et politique

- Evaluer les principes et les responsabilités environnementales de l'entreprise, ainsi que de leur mise en œuvre.
- Evaluer les publications et le champ de validité des normes environnementales.

Instruments de gestion

- Contrôler les objectifs et le respect des dispositions légales.
- Analyser les éventuels instruments de gestion.

Production

- Evaluer le processus de production en ce qui concerne les émissions nocives, la gestion de l'énergie, le stockage des matériaux et des matières premières, ainsi que la gestion du risque.
- Déterminer le degré de conformité des fournisseurs aux critères environnementaux de l'entreprise.

Produits

- Analyser l'influence de la recherche et du développement sur la compatibilité des pro-

duits avec l'environnement (matériaux, conditionnement et composition).

- Etudier l'impact du produit lors de son utilisation, des possibilités de recyclage et des programmes d'élimination existants.
- Vérifier le caractère réellement novateur des produits de l'entreprise.
- Prendre en compte les entreprises offrant des produits et des prestations utiles pour l'être humain, les animaux et l'environnement. Une attention toute particulière est accordée aux biotechnologies.

Critères sociaux

L'analyse de la durabilité sociale tient compte de toutes les facettes des relations sociales de l'entreprise, en particulier de sa stratégie globale, de sa politique, de son attitude par rapport aux clients, aux fournisseurs et aux concurrents, aux collaborateurs, aux collectivités publiques et à la société civile, ainsi qu'aux actionnaires et bailleurs de fonds. Dans l'évaluation de l'attitude de l'entreprise envers ses différents partenaires, une attention spéciale est portée aux besoins sociaux et humains, aux droits de l'homme, à la démocratie, à la justice sociale et aux besoins spécifiques des pays en voie de développement:

Clients et fournisseurs, concurrence

- Evaluer les relations avec les clients: produits/services répondant à un besoin réel, impact des produits/services sur l'être humain.
- Evaluer les relations avec les fournisseurs et les sous-traitants: continuité dans la relation,

transfert de technologie, respect mutuel et traitement équitable.

Collaborateurs et emploi

- Evaluer les conditions de travail et les prestations sociales, la motivation et la satisfaction du personnel, la formation, la participation, l'attitude face aux syndicats.
- Evaluer les politiques menées face aux problèmes de discrimination, d'égalité entre hommes et femmes et d'emploi: mesures contre la discrimination et la précarisation du travail, pour la création d'emplois.

Collectivités publiques et société civile

- Analyser les relations avec les populations locales, les citoyens, les gouvernements (démocratie, droits de l'homme, fiscalité).
- Analyser l'insertion dans les activités communautaires et les activités de "lobbying".
- Analyser le respect des lois par l'entreprise.

Actionnaires et bailleurs de fonds

- Evaluer les informations fournies aux actionnaires, le respect des actionnaires, les relations avec les bailleurs de fonds et l'intégration dans le système financier.

Critères d'exclusion

Exclusion des entreprises réalisant plus de 5 % de leur chiffre d'affaires dans les secteurs de l'armement, de la production d'énergie nucléaire, du tabac et des jeux de hasard.

3.4. Fonds "Actions suisses"

Objectifs de placement

- Gérer un portefeuille d'actions suisses dans le double respect de critères financiers, d'une part, et de critères environnementaux et sociaux, d'autre part.
- Réaliser à long terme une performance supérieure à celle de l'indice de référence.

Politique d'investissement

- Le portefeuille est constitué d'une sélection de titres effectuée dans le respect des critères financiers de rentabilité, de sécurité et de liquidité.
- Le portefeuille se compose en principe de 20 à 40 titres choisis en fonction de critères tout d'abord financiers, puis environnementaux et sociaux.

Style de gestion

- Les investissements ne se font que dans des valeurs de première qualité.
- Les sociétés qui ont un "rating" environnemental et social positif sont surpondérées dans le portefeuille financier, alors que les autres valeurs sont souspondérées.
- L'horizon de placement reflète un cycle conjoncturel entier.
- L'évaluation et le contrôle des risques se font au moyen de modèles quantitatifs.

Directives de placement

- L'univers d'investissement correspond à celui de l'indice de référence, le "Swiss Performance Index" (SPI), dividendes réinvestis.
- L'utilisation d'instruments dérivés est exclue.

Comme indiqué ci-devant, notre portefeuille était composé, au 31 décembre 1997, de titres choisis en fonction de critères tout d'abord financiers, puis environnementaux et sociaux. A cette date, le portefeuille comportait au total 24 sociétés considérées comme étant les plus prometteuses. Un bref descriptif de ces sociétés reflétant les critères adoptés est joint en annexe du présent rapport.

3.5. Fonds "Actions Europe, ex Suisse"

Objectifs de placement

- Gérer un portefeuille d'actions européennes ex Suisse dans le double respect de critères financiers, d'une part, et de critères environnementaux et sociaux, d'autre part.
- Réaliser à long terme une performance supérieure à celle de l'indice de référence.

Politique d'investissement

- Le portefeuille est constitué d'une sélection de titres effectuée dans le respect des critères financiers de sécurité, de rentabilité et de liquidité.
- Le portefeuille se compose de 50 à 100 titres choisis en fonction de critères tout d'abord financiers, puis environnementaux et sociaux.

Style de gestion

- Les investissements ne se font que dans des valeurs de première qualité.
- Les sociétés qui ont un "rating" environnemental et social positif sont surpondérées dans le portefeuille financier, alors que les autres valeurs sont souspondérées.

- L'horizon de placement reflète un cycle conjoncturel entier.
- L'évaluation et le contrôle des risques se font au moyen de modèles quantitatifs.

Directives de placement

- L'univers d'investissement correspond à celui de l'indice de référence, le "Morgan Stanley Capital International (MSCI)" Europe ex Suisse, en francs suisses, dividendes nets réinvestis.
- L'utilisation d'instruments dérivés est exclue.

3.6. Frais

Les Fondations d'investissement sont tenues d'offrir leurs services au prix coûtant. Conformément à ce principe, une commission de gestion de 1% est prélevée sur le fonds "Actions suisses" et de 1.3% sur le fonds "Actions Europe, ex Suisse". Cette commission comprend les courtages, la commission de gestion, les frais de consultants, les frais de la banque dépositai-

re, ainsi que les frais d'administration de la Fondation.

En ce qui concerne les frais directement imputés aux membres, on relèvera qu'aucune commission n'est retenue aux membres lors de souscriptions et de remboursements: le prix de chaque part est égal à la valeur d'inventaire plus/moins une participation aux frais de transaction encourus dans le fonds concerné (Actions suisses: 0.1%; Actions Europe, ex Suisse: 0.5%). A noter qu'il n'est pas demandé aux nouveaux membres de contribuer au capital de dotation de la Fondation.

3.7. Fortune consolidée de la Fondation au 31 décembre 1997

	CHF
Actions suisses	248 697 025
Actions Europe, ex Suisse	23 354 015
Direction	(327 353)
	<hr/>
Fortune totale	271 723 687

4. Rapport de gestion fonds “Actions suisses”

4.1. Contexte économique et conjoncturel

Dès le début de l'année 1997, le marché suisse des actions a connu une nouvelle accélération de son mouvement de hausse dont **ethos.** a pu profiter dès son lancement, le 10 février 1997 (fortune totalement investie le 1er mars 1997).

Sur le plan macro-économique, deux paramètres ont largement contribué à la performance exceptionnelle du marché:

- la baisse très marquée des taux d'intérêt,
- les pronostics plus positifs sur l'évolution de la conjoncture.

Après un premier semestre très performant, le marché suisse des actions a connu une évolution plus limitée et très volatile dès le début du deuxième semestre. Plusieurs facteurs ont contribué à cette évolution:

- l'incertitude liée à l'introduction de l'Euro,
- les hésitations du dollar,
- les craintes de relèvement des taux d'intérêt en Allemagne.

La phase de consolidation que le marché a traversé les mois de juin et d'octobre a cédé la place à un redressement marqué au cours du quatrième trimestre. Notons, toutefois, que la progression de l'indice SPI est essentiellement due aux valeurs financières dont le parcours a été fortement influencé par la fusion entre la Société de Banque Suisse et l'Union de Banques Suisses.

L'année 1997 s'achève de manière très positive pour le marché suisse qui figure à nouveau en tête du peloton. En résumé, les paramètres suivants expliquent cette position:

- la poursuite de la détente des taux d'intérêt dans notre pays,
- la croissance bénéficiaire très élevée (estimée à plus de 40% en moyenne pondérée),
- un mouvement important de fusions, acquisitions et “spin-offs”,
- l'émergence de programmes de rachat de titres.

4.2. Le portefeuille **ethos.**

L'objectif du fonds “Actions suisses” d'**ethos.** est de favoriser le développement durable par le biais de sa politique de placement et de réaliser à long terme une performance supérieure à celle de l'indice de référence. Notre style de placement est axé sur la qualité des entreprises au point de vue des critères de durabilité financière, environnementale et sociale, ainsi que sur leur potentiel de croissance à long terme. Les écarts vis-à-vis de l'indice de référence, le SPI - dividendes réinvestis -, sont contrôlés au moyen de modèles quantitatifs.

Pendant la période sous revue, notre portefeuille a été constitué en tenant compte de nos directives de placement qui nous obligent à rentabiliser les fonds qui nous sont confiés dans le respect des critères de sélection sévères que nous nous imposons.

En début d'activité, nous avons mis l'accent sur les assurances, en raison de perspectives financières solides, ainsi que d'une utilité sociale élevée. Dans le domaine de la chimie et de la pharmacie, nous avons favorisé Novartis et Roche, alors que, dans le domaine industriel, nous avons privilégié Sika et Bobst.

Nous avons profité de la pause estivale des marchés pour augmenter notre position dans

Rentenanstalt, ainsi que dans Zellweger Luwa dont la réorientation des activités nous paraît prometteuse à long terme. A partir du mois d'octobre, l'accent a été mis sur la chimie et la pharmacie, ainsi que sur les valeurs financières. Nous avons complété nos positions en Ciba Specialities et Novartis. Nos titres Winterthur ont été échangés en Crédit Suisse Group et nos positions dans Zurich et Réassurances ont été augmentées.

Enfin, nous avons procédé à des achats en SMH et en Bobst après avoir profité de l'offre de rachat présentée par la société.

Dans l'ensemble, l'excellente performance du marché suisse des actions se traduit pour **ethos.** par une valeur d'inventaire de la part du fonds "Actions suisses", au 31 décembre 1997, de CHF 135.28, par rapport à un prix de lancement de CHF 100.-, le 10 février 1997. La performance de la part, calculée à partir du 28 février 1997, pour tenir compte de la période d'investissement, s'établit à 36.13%, alors que l'indice SPI, pour la même période, a progressé de 36.70%.



4.3. Assemblées générales d'actionnaires

Au cours de l'exercice sous revue, **ethos.** a fourni à ses membres des analyses détaillées concernant l'ordre du jour des assemblées générales ordinaires et extraordinaires de l'ensemble des sociétés en portefeuille.

Les voix d'**ethos.** ont été systématiquement exercées conformément aux instructions de nos membres. A plusieurs reprises des adhérents nous ont demandé des cartes d'entrée pour participer directement aux assemblées.

En ce qui concerne les actions nominatives, les sociétés en portefeuille ont accepté de répartir leurs titres détenus par **ethos.**, de manière à permettre à ses membres d'obtenir une carte d'entrée au prorata de leur participation à **ethos.** En obtenant ainsi des cartes libellées "**ethos.** + rubrique caisse de pension X" pour les actions nominatives qu'elle détient, notre Fondation est pionnière dans le monde de la gestion collective et contribue à un meilleur exercice du droit des actionnaires en Suisse.

La taille et la notoriété déjà croissante d'**ethos.** nous ont grandement facilité les visites de nouvelles entreprises. Zellweger Luwa, tout particulièrement, nous a ouvert ses portes avec un grand intérêt. Un haut responsable d'une entreprise en portefeuille nous a approchés pour mieux comprendre notre méthode d'évaluation. **ethos.** s'efforcera d'intensifier à l'avenir les contacts de ce type. Nous considérons en effet comme primordial de nouer ce genre de dialogue à long terme avec les entreprises dont nous sommes actionnaires. Cette forme d'actionariat responsable qu'incarne **ethos.** correspond à une attente de nombreuses sociétés cotées en bourse et soucieuses de mieux connaître leurs actionnaires institutionnels, appelés à rester fidèles à long terme.

RÉPARTITION DES ACTIONS PAR SECTEURS INDUSTRIELS EN CHF ET EN % AU 31 DÉCEMBRE 1997

	CHF	%
Assurances	38 093 690	15.62
Banques et Crédit	48 253 562	19.79
Biens d'équipement	15 712 133	6.45
Chimie	2 313 040	0.95
Consommation durable	4 856 150	1.99
Consommation non durable	13 002 660	5.33
Construction et immobilier	7 461 920	3.06
Distribution	559 440	0.23
Matières premières	7 625 305	3.13
Pharmacie et santé	103 473 285	42.44
Services et loisirs	2 466 375	1.01
Total des actions	243 817 560	100.00

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE 1997

Placements	Valeur vénale CHF	% de la fortune
Avoirs en banque à vue	827 386.18	0.33
Valeurs mobilières		
• Actions et bons de participation	243 817 560.--	98.04
Impôt anticipé	4 272 868.55	1.72
Fortune totale du fonds	248 917 814.73	100.09
<i>Dont à déduire:</i>		
Commission de gestion à payer, provision honoraires de révision	(220 789.51)	(0.09)
Fortune nette du fonds	248 697 025.22	100.00
Nombre de parts en circulation	1 838 350	
Valeur d'inventaire par part	CHF 135.28	

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS DE LA PÉRIODE ALLANT DU 10 FÉVRIER AU 31 DÉCEMBRE 1997

	CHF
Produits des avoirs en banque	38 817.05
Produits des valeurs mobilières	12 170 414.--
Participation des souscripteurs aux revenus courus	1 009 033.55
	<hr/> 13 218 264.60
<i>Dont à déduire:</i>	
Frais de révision	10 000.--
Commission de gestion	1 474 542.39
Autres charges	3 814.40
Participation aux revenus courus des porteurs de parts sortants	16 776.40
	<hr/> 1 505 133.19
Revenu net	11 713 131.41
Gains et pertes de capital réalisés	(7 620 756.40)
	<hr/>
Résultat réalisé	4 092 375.01
Gains de capital non réalisés, variation	40 039 475.60
	<hr/>
Résultat total	44 131 850.61

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS AU COURS DE LA PÉRIODE ALLANT DU 10 FÉVRIER AU 31 DÉCEMBRE 1997

	CHF
Fortune nette du fonds au début de la période	0.--
Solde des mouvements des parts	204 565 174.61
Résultat total	44 131 850.61
	<hr/>
Fortune nette du fonds à la fin de la période	248 697 025.22

MOUVEMENT DES PARTS AU COURS DE LA PÉRIODE ALLANT DU 10 FÉVRIER AU 31 DÉCEMBRE 1997

	1997
Etat au 10 février 1997	0
Parts émises	1 858 844
Parts rachetées	(20 494)
	<hr/>
Etat au 31 décembre 1997	1 838 350

UTILISATION DU RÉSULTAT

	CHF
Revenu net de la période	11 713 131.41*
Montant viré au compte des parts	(11 713 131.41)
	<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 4'099'596.-- au nom et pour le compte de la fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU FONDS AU 31 DÉCEMBRE 1997

Nombre	Désignation	Cours CHF	Valeur boursière CHF	% de la fortune
VALEURS MOBILIÈRES NÉGOCIÉES EN BOURSE				
Actions et bons de participation				
Assurances				
1 950	Rentenanstalt (Port.)	1 147.--	2 236 650	0.90
9 520	Suisse de Réassurances (Nom.)	2 732.--	26 008 640	10.46
14 150	Zurich (Nom.)	696.--	9 848 400	3.96
Banques et Crédit				
887	Baer Julius Holding (Port.)	2 710.--	2 403 770	0.97
77 107	CS Group (Nom.)	226.--	17 426 182	7.01
28 415	SBS (Nom.)	454.--	12 900 410	5.19
7 350	UBS (Port.)	2 112.--	15 523 200	6.24
Biens d'équipement				
2 369	ABB (Port.)	1 835.--	4 347 115	1.75
900	Bobst (Port.)	2 150.--	1 935 000	0.78
6 442	Rieter (Nom.)	624.--	4 019 808	1.62
1 125	Schindler (Bon)	1 522.--	1 712 250	0.69
2 030	Sulzer (Nom.) CHF 100	926.--	1 879 780	0.75
1 924	Zellweger Luwa (Port.)	945.--	1 818 180	0.73
Chimie				
4 985	Sika Finanz (Port.)	464.--	2 313 040	0.93

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU FONDS AU 31 DÉCEMBRE 1997 (suite)

Nombre	Désignation	Cours CHF	Valeur boursière CHF	% de la fortune
VALEURS MOBILIÈRES NÉGOCIÉES EN BOURSE				
Actions et bons de participation				
Consommation durable				
6 025	SMH (Port.) CHF 50	806.--	4 856 150	1.95
Consommation non durable				
5 940	Nestlé (Nom.)	2 189.--	13 002 660	5.23
Construction et Immobilier				
6 260	Holderbank (Port.)	1 192.--	7 461 920	3.00
Distribution				
444	Jelmoli (Port.)	1 260.--	559 440	0.22
Matières premières				
5 435	Alusuisse (Nom.)	1 403.--	7 625 305	3.07
Pharmacie et Santé				
38 865	Ciba Spécialités (Nom.)	174.--	6 762 510	2.72
22 574	Novartis (Nom.)	2 370.--	53 500 380	21.51
2 979	Roche (Bon)	14 505.--	43 210 395	17.37
Services et Loisirs				
1 820	Affichage (Nom.)	570.--	1 037 400	0.42
261	Kuoni (Nom.) -B-	5 475.--	1 428 975	0.57
Total du portefeuille-titres			243 817 560	98.04
Avoirs en banque à vue			827 386	0.33
Autres actifs			4 272 869	1.72
Engagements			(220 790)	(0.09)
Fortune nette du fonds			248 697 025	100.00

**MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE LA PÉRIODE
ALLANT DU 10 FÉVRIER AU 31 DÉCEMBRE 1997**

Titres	Achats	Ventes
VALEURS MOBILIÈRES, AUTRES DROITS ASSIMILABLES		
Actions et bons de participation		
ABB (Port.)	5 670	3 301
Affichage (Nom.)	1 820	
Alusuisse (Nom.)	5 620	185
Baer Julius Holding (Port.)	937	50
Bobst (Port.)	3 032	95
		2 037 (3)
Ciba Spécialités (Nom.)	11 000 (1)	
	33 185	5 320
CS Group (Nom.)	71 700	
	9 957 (2)	4 550
Globus (Bon)	950	950
Holderbank (Port.)	6 330	70
Jelmoli (Port.)	525	81
Kuoni (Nom.) -B-	261	
Nestlé (Nom.)	6 960	1 020
Nokia-Maillefer (Port.)	3 720	3 720
Novartis (Nom.)	23 324	750
Rentenanstalt (Port.)	1 950	
Rieter (Nom.)	7 100	658
Roche (Bon)	3 168	189
SBS (Nom.)	31 045	2 630
Schindler (Bon)	1 150	25
SGS (Port.)	2 090	2 090
Sika Finanz (Port.)	5 120	135
SMH (Port.) CHF 50	6 070	45
Sulzer (Nom.) CHF 100	2 095	65
Sulzer Medica (Nom.)	127 (1)	127
Suisse de Réassurances (Nom.)	11 070	1 550
UBS (Port.)	8 160	810
Valora Holding (Nom.)	3 500	3 500
Winterthur (Nom.)	2 805	1 441
		1 364 (2)
Winterthur (Nom.) Annonce	1 364 (2)	1 364 (2)
Zellweger Luwa (Port.)	1 924	
Zurich (Nom.)	15 005	855

(1) Souscription (2) Echange (3) Rachat d'actions

5. Rapport de gestion fonds “Actions Europe, ex Suisse”

Le fonds “Actions Europe, ex Suisse” a été lancé le 16 décembre 1997. Au 31 décembre 1997, le patrimoine du fonds s'établissait à plus de CHF 23 millions et était entièrement investi.

ethos. Actions Europe, ex Suisse permet d'investir dans le compartiment des actions européennes cotées selon les mêmes critères de sélection que ceux retenus pour le fonds **ethos.** Actions suisses.

Mesurée par rapport à l'indice de référence, le Morgan Stanley Capital International, la stratégie

de placement conduit, à partir du portefeuille établi selon les critères financiers traditionnels, à une surpondération, respectivement une souspondération des valeurs, selon leur “rating” environnemental et social. Depuis son récent lancement, l'évolution du fonds a été favorable puisque, au terme de l'année sous revue, la valeur intrinsèque de la part, émise à CHF 100.00, s'établissait à CHF 101.54, le calcul de la performance étant effectué à partir du 19 décembre 1997.

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE 1997

Placements	Valeur vénale CHF	% de la fortune
Avoirs en banque à vue	36 099.60	0.15
Valeurs mobilières		
• Actions	23 328 784.--	99.89
Autres actifs	1 040.20	0.01
Fortune totale du fonds	23 365 923.80	100.05
<i>Dont à déduire:</i>		
Commissions de gestion à payer	(11 908.44)	(0.05)
Fortune nette du fonds	23 354 015.36	100.00
Nombre de parts en circulation	230 000	
Valeur d'inventaire par part	CHF 101.54	

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS DE LA PÉRIODE ALLANT DU 16 DÉCEMBRE AU 31 DÉCEMBRE 1997

	CHF
Produits des avoirs en banque	2 972.05
	<hr/> 2 972.05
<i>Dont à déduire:</i>	
Intérêts passifs	17.15
Commission de gestion	11 908.44
	<hr/> 11 925.59
Revenu net	(8 953.54)
Gains et pertes de capital réalisés	(72 068.65)
Résultat réalisé	(81 022.19)
Gains de capital non réalisés, variation	435 037.55
	<hr/>
Résultat total	354 015.36

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS AU COURS DE LA PÉRIODE ALLANT DU 16 DÉCEMBRE AU 31 DÉCEMBRE 1997

	CHF
Fortune nette du fonds au début de la période	0.--
Solde des mouvements des parts	23 000 000.--
Résultat total	354 015.36
	<hr/>
Fortune nette du fonds à la fin de la période	23 354 015.36

MOUVEMENT DES PARTS AU COURS DE LA PÉRIODE ALLANT DU 16 DÉCEMBRE AU 31 DÉCEMBRE 1997

	1997
Etat au 16 décembre 1997	0
Parts émises	230 000
Parts rachetées	0
	<hr/>
Etat au 31 décembre 1997	230 000

UTILISATION DU RÉSULTAT

	CHF
Perte nette de la période	(8 953.54)
Virement au compte des parts	8 953.54
	<hr/>
Report à compte nouveau	0.--

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU FONDS AU 31 DÉCEMBRE 1997

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière CHF	% de la fortune
VALEURS MOBILIÈRES NÉGOCIÉES EN BOURSE				
Actions				
Allemagne		DEM		
1 800	Adidas	236.60	345 346	1.48
2 104	Allianz (Nom.)	466.--	795 058	3.40
3 728	Bayer	67.20	203 148	0.87
4 199	Deutsche Bank	127.--	432 431	1.85
4 888	Metro (Ord.)	64.50	255 657	1.09
7 488	Siemens	106.50	646 670	2.77
France		FRF		
1 467	Air Liquide (Port.)	942.--	334 976	1.43
1 484	Axa-Uap	465.70	167 522	0.72
870	Carrefour	3 140.--	662 188	2.84
731	Essilor	1 800.--	318 950	1.37
1 215	L'Oréal	2 355.--	693 585	2.97
1 453	LVMH	999.--	351 855	1.51
1 699	Saint-Gobain	855.--	352 121	1.51
1 703	Société Générale de Paris	820.--	338 502	1.45
1 269	Total	655.--	201 482	0.86
Royaume-Uni		GBP		
24 400	Barclays PLC	16.18	947 106	4.05
21 323	Boc Group	10.01	512 050	2.19
65 347	British Petroleum	8.--	1 254 140	5.37
64 338	Cadbury Schweppes	6.135	946 918	4.05
37 556	Diageo PLC	5.595	504 092	2.16
14 783	Glaxo Wellcome	14.40	510 688	2.19
22 717	Granada Group	9.30	506 832	2.17
13 740	HSBC Holdings GBP 0.75	15.60	514 211	2.20
81 571	Rentokil Initial	2.65	518 575	2.22
74 214	Reuters Holdings	6.65	1 183 962	5.07
83 850	Smithkline Beecham	6.23	1 253 203	5.37
86 566	Vodafone	4.39	911 679	3.90
Italie		ITL		
45 000	Comit (Ord.)	6 153.--	228 430	0.98
3 250	Generali	43 531.--	116 718	0.50
86 000	Telecom Italia (Ord.)	11 316.--	802 870	3.44
Pays-Bas		NLG		
6 123	ABN Amro Holding	39.50	174 090	0.75
8 370	Ahold	52.90	318 708	1.36
716	Akzo Nobel	349.60	180 176	0.77
27 080	Elsevier	32.80	639 344	2.74
684	Heineken	353.--	173 797	0.74
5 289	ING Groep	85.40	325 120	1.39
6 591	Royal Dutch	111.30	528 030	2.26
5 920	Unilever (Cert.)	125.--	532 652	2.28

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU FONDS AU 31 DÉCEMBRE 1997 (suite)

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière CHF	% de la fortune
VALEURS MOBILIÈRES NÉGOCIÉES EN BOURSE				
Actions				
2 372	Danemark Novo-Nordisk -B-	DKK 980.--	494 899	2.12
7 496	Espagne Banco Bilbao Vizcaya (Nom.)	ESP 4 930.--	353 662	1.51
10 232	Repsol	6 500.--	636 482	2.73
4 743	Finlande Nokia -A-	FIM 387.--	491 741	2.11
25 533	Suède Aga -B-	SEK 105.--	492 761	2.11
20 569	Astra -B-	133.50	504 708	2.16
12 242	Ericsson -B-	298.50	671 649	2.88
Total du portefeuille-titres			23 328 784	99.89
Avoirs en banque à vue			36 099	0.15
Autres actifs			1 040	0.01
Engagements			(11 908)	(0.05)
Fortune nette du fonds			23 354 015	100.00

COURS DE CHANGE

DEM 100.-- = CHF 81.09	FRF 100.-- = CHF 24.24
ITL 100.-- = CHF 0.0825	GBP 1.-- = CHF 2.399
NLG 100.-- = CHF 71.98	DKK 100.-- = CHF 21.29
ESP 100.-- = CHF 0.957	FIM 100.-- = CHF 26.79
SEK 100.-- = CHF 18.38	

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE DURANT LA PÉRIODE DU 16 DÉCEMBRE AU 31 DÉCEMBRE 1997

Le fonds ayant été lancé le 16 décembre 1997, la période jusqu'au 31 décembre a été consacrée à l'investissement des montants souscrits. Pendant la brève période sous revue, il n'y a pas eu de désinvestissement de sorte que l'état du portefeuille au 31 décembre 1997 n'a pas subi de mutations.

6. Comptes de la Direction au 31 décembre 1997

Le démarrage d'**ethos.**, le 10 février 1997, a été rendu possible grâce au soutien financier d'un membre fondateur, la CIA, et des partenaires gestionnaires, MM. Lombard Odier & Cie et la Banque Sarasin & Cie, qui ont chacun procédé à une avance de CHF 100 000, soit au total CHF 300 000. Cette avance, effectuée nette d'intérêts, à laquelle s'ajoute le capital de dotation de CHF 20 000, a permis de financer le lancement d'**ethos.** A fin 1997, le montant des avances et le solde en compte courant s'élevaient à CHF 305 479.

La progression du patrimoine d'**ethos.** devrait permettre le remboursement progressif des montants avancés au cours des prochains exercices. Toutefois, afin de ne pas grever les membres de la Fondation, les partenaires prêteurs d'**ethos.** se sont engagés à ne pas demander le remboursement de leurs créances tant que le déficit au bilan de la Direction n'a pas été résorbé et à postposer lesdits montants à toutes prétentions de tiers y compris celles des porteurs de parts de la Fondation jusqu'au complet remboursement de la dette.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1997

	CHF
Actif	
Liquidités à vue	1 465.05
Débiteurs	799.50
Dépôts de garantie	3 000.--
Actifs transitoires	17 011.99
Mobilier et installations	16 170.70
Perte de l'exercice	347 353.16
Total de l'actif	385 800.40
Passif	
Banque	5 479.45
Passifs transitoires	60 320.95
Prêts	300 000.--
Capital de dotation	20 000.--
Total du passif	385 800.40

COMPTES DE PROFITS ET PERTES AU 31 DÉCEMBRE 1997

	CHF
Produits	
Commission de direction	102 558.27
Total des produits	<u>102 558.27</u>
Charges	
Salaires et charges sociales	130 360.--
Organes de la Fondation, audit interne	91 716.95
Frais de bureau et d'administration	25 938.18
Frais de lancement et publicité	145 486.45
Frais de représentation	28 545.35
Loyer, chauffage, électricité, entretien et assurances	11 693.75
Amortissements	16 170.75
Total des charges	<u>449 911.43</u>
Excédent des charges	347 353.16

Genève, le 12 mars 1998

Dominique Biedermann
Président

Christian Puhr
Directeur

7. Rapport de l'organe de révision et de l'audit interne

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

En notre qualité d'organe de contrôle, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels de **ethos**. Fondation suisse d'investissement pour un développement durable pour l'exercice arrêté au 31 décembre 1997.

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

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par 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 fonds "Actions suisses" et "Actions Europe, ex Suisse", ainsi que les comptes de la direction de la Fondation sont conformes à la loi, aux statuts et au règlement,
- les comptes de fortune, les comptes de résultats, les calculs des valeurs d'inventaire et le réinvestissement des résultats des deux fonds, "Actions suisses" et "Actions Europe, ex suisse", sont conformes aux dispositions réglementaires,
- les indications sur l'émission, le rachat et le nombre total des parts en circulation et la liste des achats et ventes sont exactes,
- le financement de l'excédent de charges ressortant des comptes de la direction est assuré à concurrence de CHF 300,000.- par un membre fondateur et les deux gérants qui se sont engagés à renoncer au remboursement total ou partiel de leurs avances tant que le déficit au bilan de la direction n'a pas été résorbé.

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

Genève, le 6 mars 1998

Ofor Révision Bancaire S.A.

Patrick Fritz
Expert comptable diplômé

Michel Sermet
Expert comptable diplômé

Rapport de l'audit interne

Conformément aux statuts, le choix des valeurs mobilières doit associer les critères financiers légaux de rendement, de sécurité et de liquidité aux objectifs d'un développement social et environnemental durable.

Afin de vérifier que les partenaires respectent les critères de sélection, le Conseil de fondation a confié le mandat de réaliser un audit interne à Ellipson Management Consultants, Bâle. Cette société procède à un audit au moyen d'une analyse détaillée d'un échantillon de rapports de sociétés tels qu'établis par les partenaires d'**ethos.**, particulièrement sous l'angle des analyses environnementales et sociales. De plus, elle analyse le positionnement stratégique de la Fondation, ainsi que les développements de marché les plus importants.

ethos. est désireuse de contribuer activement à l'analyse des facteurs environnementaux et sociaux qui joueront un rôle de plus en plus important dans les années à venir, d'où l'importance de s'appuyer sur des experts à même de conseiller la Fondation dans le choix de ses priorités.

Annexes

Fiches signalétiques des 24 sociétés suisses détenues en portefeuille le 31 décembre 1997

Ces fiches ont été établies pour les sociétés suivantes:

ABB	Rieter
Alusuisse	Roche
Baer Julius Holding	SBS
Bobst	Schindler
Ciba Specialities	Sika
CS Group	SMH
Holderbank	Société Générale d’Affichage
Jelmoli	Sulzer
Kuoni	Suisse de Réassurances
Nestlé	UBS
Novartis	Zellweger Luwa
Rentenanstalt	Zurich

Dans le cadre de l’analyse environnementale et sociale, une notation est attribuée à chaque société. L’échelle d’évaluation est la suivante:

- +++ entreprise exceptionnelle
- ++ entreprise satisfaisant bien aux critères
- + entreprise satisfaisant aux critères
- entreprise ne satisfaisant pas tout à fait aux critères
- entreprise remplissant insuffisamment les critères
- entreprise particulièrement faible

Fiches de société

ABB

Activité: Electrotechnique

Durabilité financière

Grâce aux fortes positions concurrentielles qu'elle occupe dans ses activités principales, à sa présence globale et à ses efforts permanents de restructuration, ABB est bien placée pour profiter de la croissance à long terme des investissements en biens d'équipement. Toutefois, à court terme, l'ajournement de commandes en Asie limite son potentiel.

Durabilité environnementale

Les produits d'ABB se distinguent en général par un haut degré d'éco-efficience. Cependant l'implication dans des projets d'infrastructure, discutables du point de vue environnemental, nous amène à nuancer notre appréciation plutôt positive des produits d'ABB, de sa stratégie et management environnemental, et de sa politique d'information offensive.

• Critères environnementaux

Stratégie	++
Management	++
Production	-
Produits	-

Durabilité sociale

L'annonce récente de mesures massives de restructuration nous a conduits à baisser notre évaluation dans le domaine des "Collaborateurs". La dégradation des relations avec les collectivités, amorcée par l'implication d'ABB dans des projets publiquement contestés, sera encore accentuée par les conséquences économiques des mesures de restructuration.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	+
Collaborateurs	-
Collectivités publiques	--
Actionnaires	+

A l'avenir...

Nous souhaitons qu'ABB publie plus d'informations sur les impacts sociaux et environnementaux de projets d'infrastructure importants, tels que p.ex. le barrage des Trois-Gorges en Chine.

ALUSUISSE

Activité: Matières premières - emballages

Durabilité financière

Les ambitions stratégiques du nouveau management sont claires: chacun des cinq secteurs d'activité devra atteindre un niveau d'excellence tel qu'il deviendra la référence à l'échelon mondial. Investissements et acquisitions soutiendront une croissance interne des ventes à 6%. Les améliorations opérationnelles se traduisent par le renforcement de la capacité bénéficiaire d'Alusuisse, quelle que soit la phase du cycle conjoncturel.

Durabilité environnementale

Les trois segments de produits (emballages, chimie, aluminium) d'Alusuisse Lonza permettent de développer des activités environnementales qui donnent des chances de se profiler. Alusuisse n'exploite cette chance que partiellement (p. ex. comme fournisseur pour l'industrie automobile). La qualité du rapport environnemental n'a pas suivi les progrès faits par les autres entreprises chimiques.

• Critères environnementaux

Stratégie	+
Management	++
Production	-
Produits	-

Durabilité sociale

Après les conflits provoqués par les licenciements au début des années nonante, les relations avec les employés se sont nettement améliorées. La bonne collaboration avec les clients a permis de trouver des solutions intéressantes à certains problèmes. Les relations avec les bailleurs de fonds sont très bonnes. Il reste des problèmes avec la société civile et les collectivités publiques.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	+
Collaborateurs	+
Collectivités publiques	--
Actionnaires	++

A l'avenir...

Nous souhaitons qu'Alusuisse relève le niveau de sa politique environnementale et l'étende à l'ensemble du groupe.

Fiches de société

BAER

Activité: Banque

Durabilité financière

Concentrée sur la gestion de fortune pour la clientèle privée et institutionnelle, Julius Baer constitue une diversification intéressante dans le secteur bancaire suisse; l'amélioration de la rentabilité à l'horizon 2000, le relèvement du taux du bénéfice distribué et l'effort de transparence devraient se refléter dans l'évolution de ses titres, actuellement sous-évalués.

Durabilité environnementale

Les activités de la banque Bär dans le domaine de l'environnement sont inférieures à celles d'autres banques suisses. Cela est valable aussi bien pour le domaine de l'écologie de bureau que pour le secteur des produits, dans lequel les banques ont un considérable effet de levier environnemental.

• Critères environnementaux

Stratégie	--
Management	--
Production	+
Produits	--

Durabilité sociale

En comparaison des grandes banques, on peut juger positivement les performances sociales de la banque Bär. Cette dernière a créé des places de travail attractives. On peut également constater que les relations sont moins tendues avec le public et qu'elles sont excellentes avec les clients, ce qui est très important pour l'avenir d'une banque.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	++
Collaborateurs	++
Collectivités publiques	-
Actionnaires	-

A l'avenir...

Nous espérons que la banque Bär prendra la décision de relever ses efforts environnementaux au niveau des banques les plus en vue dans cette matière, aussi bien dans le domaine du bureau que dans le domaine des produits.

BOBST

Activité: Machines

Premier fabricant mondial de machines pour l'industrie de l'emballage et les arts graphiques

Durabilité financière

La société se caractérise par un bilan très sain et une forte génération de cash-flow libre. Grâce à un effort durable de recherche et développement (10% des ventes) et de formation, son leadership technologique est indiscutable. Titre faiblement évalué par rapport aux perspectives à long terme.

Durabilité environnementale

L'emballage est un sujet écologiquement délicat. Bobst, en tant que constructeur de machines d'emballage, est donc aussi concerné économiquement par cela. Bobst intègre les questions environnementales dans ses objectifs de qualité, de sécurité et d'attention à sa clientèle et mène de front les aspects économiques et écologiques. La reprise de machines est un exemple digne d'être mentionné.

• Critères environnementaux

Stratégie	-
Management	-
Production	++
Produits	+

Durabilité sociale

Pour un producteur de biens d'investissement durable, la relation avec les clients et les collaborateurs est respectivement la serrure et la clé qui permettent d'ouvrir la porte du succès économique. Bobst réagit à cela en offrant des produits de haute qualité et en restant flexible aux désirs des clients. Bobst a aussi démontré, dans des temps difficiles, une grande confiance dans ses collaborateurs.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	++
Collaborateurs	++
Collectivités publiques	++
Actionnaires	+

A l'avenir...

Nous saluons l'engagement de Bobst en matière de formation, notamment des apprentis. Il serait maintenant souhaitable de systématiser davantage les efforts environnementaux.

CIBA SPECIALITIES

Activité: Chimie
Deuxième acteur mondial de la chimie spécialisée

Durabilité financière

La société réalise plus de 80% de ses ventes dans des produits à très haute valeur ajoutée; l'expansion prévue dans des marchés à forte croissance pourra s'appuyer sur une structure financière très solide. Quant à la rentabilité, elle profitera de restructurations en profondeur. Titre correctement évalué.

Durabilité environnementale

En tant que producteur de spécialités chimiques, Ciba est responsable des charges sur l'environnement typiques de cette branche. Les premières informations publiées depuis la séparation avec Novartis laissent cependant entrevoir que Ciba, en comparaison des entreprises de la branche, est légèrement en dessus de la moyenne concernant les performances environnementales.

• Critères environnementaux

Stratégie	++
Management	++
Production	+
Produits	-

Durabilité sociale

Les relations de l'entreprise avec ses partenaires se sont détendues grâce au succès économique de l'année. Une certaine sensibilité de l'entreprise aux questions sociales s'est progressivement affirmée en 1997, ce qui nous permet d'être prudemment optimistes pour le futur.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	-
Collaborateurs	+
Collectivités publiques	-
Actionnaires	+

A l'avenir...

Nous espérons une information environnementale correspondant au niveau de celle de l'industrie chimique et au haut niveau de l'ancienne Ciba.

Fiches de société

CS GROUP

Activité: Banque

Durabilité financière

La fusion de CS Group et de la Winterthur a donné naissance à l'un des plus importants prestataires de services financiers globaux. En Suisse, le groupe a une forte position dans le marché de la prévoyance professionnelle et la vente directe de services bancaires et d'assurances. Le positionnement stratégique est convaincant et le potentiel d'amélioration de la rentabilité à long terme n'est pas épuisé.

Durabilité environnementale

Le CS Group opère, comme les deux autres grandes banques suisses, à un haut niveau écologique. Dans l'année de référence, le CS Group a été la première banque suisse et la première grande banque dans le monde à certifier toutes ses filiales suisses selon ISO 14001. A noter la nouvelle orientation du fonds environnemental. Le recours à un know-how externe révèle le retard interne dans le secteur des produits.

• Critères environnementaux

Stratégie	++
Management	+
Production	++
Produits	--

Durabilité sociale

La fusion de la Winterthur avec le CS Group a été l'événement marquant du point de vue social. Les difficultés du CS Group provoquées par les licenciements et les avoirs en déshérence ne peuvent être que partiellement compensées par la bonne impression que nous avons de la Winterthur. Les conséquences de la fusion n'étaient pas encore entièrement prévisibles à la fin de l'année.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	--
Collaborateurs	-
Collectivités publiques	--
Actionnaires	+

A l'avenir...

Il serait bienvenu que le CS Group tienne compte des aspects environnementaux et sociaux dans les investissements qui lui sont confiés.

Fiches de société

HOLDERBANK

Activité: Construction

Durabilité financière

Après une période d'investissements et d'acquisitions très active, Holderbank dispose de capacités de production accrues aux Etats-Unis et en Asie; grâce à une reprise de la demande en Europe, la croissance des résultats devrait s'accroître en 1998 et 1999; le titre est actuellement sous-évalué par rapport à sa moyenne historique.

Durabilité environnementale

Chez les cimentiers, les questions environnementales sont en premier lieu des questions d'énergie. Holderbank a pris et entend prendre encore à l'avenir quelques mesures intéressantes pour améliorer l'efficacité énergétique et substituer les sources d'énergie. Ceci est à saluer. On peut cependant craindre que cela puisse conduire à une (trop) forte augmentation d'autres émissions nocives, en particulier de NOx.

• Critères environnementaux

Stratégie	+
Management	-
Production	+
Produits	-

Durabilité sociale

Les producteurs de ciment se sont souvent vu reprocher dans le passé d'abus d'un monopole naturel, respectivement de pratiques cartellaires. La chute des prix de transport a quelque peu atténué ce problème. En Suisse Holderbank a "réagi" en rachetant ses principaux concurrents. Les relations avec les autres partenaires sont bonnes.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	+
Collaborateurs	+
Collectivités publiques	+
Actionnaires	++

A l'avenir...

Nous apprécierions l'adoption d'une politique formelle en matière de droits de l'homme (p. ex. droits syndicaux), puisque Holderbank est très active dans des pays dictatoriaux.

JELMOLI

Activité: Distribution

Durabilité financière

De par sa réorientation stratégique axée sur l'immobilier commercial, l'électro-ménager (Fust) et les voyages (Imholz), Jelmoli parvient à dégager de très bons résultats en dépit du climat morose de la consommation suisse. Titre faiblement évalué par rapport à la qualité du bilan, au potentiel d'amélioration des marges et à une visibilité bénéficiaire accrue.

Durabilité environnementale

Jelmoli n'accorde pas une grande importance aux questions liées à l'environnement. Cela est d'autant plus regrettable que les produits et les prestations de service (de Jelmoli Zurich, Fust, Imholz par exemple) sont fréquemment responsables, de par leur consommation d'énergie, de charges sur l'environnement. Une information appropriée aux consommateurs pourrait les diminuer et serait également utile au succès économique de l'entreprise.

• Critères environnementaux

Stratégie	--
Management	--
Production	--
Produits	--

Durabilité sociale

Les diverses restructurations et réorganisations du groupe ont particulièrement sollicité les partenaires de l'entreprise (collaborateurs, clients et actionnaires). Une politique réactive de l'information complique l'évaluation de l'entreprise et contribue avant tout à augmenter l'inquiétude des collaborateurs.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	-
Collaborateurs	-
Collectivités publiques	--
Actionnaires	-

A l'avenir...

Il serait souhaitable que Jelmoli, à l'instar de ses grands concurrents nationaux, conçoive les questions environnementales comme une chance et qu'elle en tienne compte, plus particulièrement dans le domaine des produits.

Fiches de société

KUONI

Activité: Services divers

Durabilité financière

L'intégration réussie de plusieurs acquisitions permet au groupe d'améliorer ses parts de marché en dépit d'une forte concurrence; l'expansion projetée en Europe et dans les marchés d'outre-mer ainsi qu'une amélioration de la marge opérationnelle devraient entraîner une forte génération de cash-flow et une croissance bénéficiaire soutenue.

Durabilité environnementale

Les problèmes environnementaux liés à la mobilité font partie des grands défis écologiques. Kuoni, en tant que "producteur de mobilité", ne développe que peu d'activités susceptibles de réduire ces charges sur l'environnement et n'accompagne pas les clients dans une démarche plus respectueuse de l'environnement. Dans un marché toujours plus homogène et global, Kuoni pourrait, avec une telle attitude, se profiler avec succès.

• Critères environnementaux

Stratégie	--
Management	--
Production	--
Produits	--

Durabilité sociale

Malgré la haute qualité des services offerts, leur durabilité doit être remise en question. Beaucoup de chercheurs d'emploi se représentent le travail dans une agence de voyage comme un "job de rêve". Comparativement à d'autres branches, le taux de fluctuation est élevé, ce qui montre que le rêve ne correspond pas toujours à la réalité. De plus Kuoni n'a que peu thématiqué les relations entre cultures et voyage.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	-
Collaborateurs	--
Collectivités publiques	--
Actionnaires	-

A l'avenir...

Il serait souhaitable que Kuoni donne à ses clients des informations sur les effets environnementaux et sociaux des voyages.

NESTLÉ

Activité: Premier producteur mondial du secteur alimentaire

Durabilité financière

Nestlé dispose de trois atouts stratégiques majeurs: une structure financière très solide, une forte position dans les marchés émergents et une part déjà élevée de ses ventes réalisée dans des domaines à plus forte croissance tels que la nutrition fonctionnelle et l'ophtalmologie. Après plusieurs années consacrées aux acquisitions, la priorité est accordée à la croissance interne et à l'amélioration de la rentabilité.

Durabilité environnementale

Les questions environnementales jouent un rôle d'importance stratégique pour une entreprise telle que Nestlé, offrant des produits alimentaires de grande qualité. Les lacunes en matière d'informations et de politique d'information rendent l'exercice d'une évaluation fiable difficile, empêchant même l'appréciation de mesures potentiellement positives.

• Critères environnementaux

Stratégie	--
Management	--
Production	-
Produits	-

Durabilité sociale

La prise en compte insuffisante de ses différents partenaires par la maison-mère pèse sur la performance sociale du groupe. Dans le débat sur le génie génétique, par exemple, son attitude manque d'adresse. La qualité des relations avec ses collaborateurs fait ici exception. Ce seul point fort ne permet pas de compenser la maigre performance par ailleurs.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	-
Collaborateurs	+
Collectivités publiques	--
Actionnaires	--

A l'avenir...

Nous souhaitons de Nestlé une amélioration de sa transparence environnementale et sociale, et une meilleure communication de la maison-mère avec ses différents partenaires (avant tout les clients et le public).

Fiches de société

NOVARTIS

Activité: Pharmacie-santé

Durabilité financière

Avec une part du marché mondial de 4,4% et des dépenses de R&D représentant 19 % des ventes, Novartis s'impose comme un leader dans ce secteur. Une forte capacité à générer du cash flow libre, une croissance supérieure à la moyenne, une faible évaluation par rapport à ses concurrents internationaux ainsi qu'un pipeline prometteur à long terme constituent de solides atouts.

Durabilité environnementale

Novartis est née en 1996 de la fusion de deux entreprises avec de hauts standards environnementaux mais des cultures de communication très différentes. Dans cette branche à risque, une bonne communication est un devoir: l'extension de la culture de Ciba aurait été souhaitable. Les signaux qui sont parvenus de Novartis ne permettent pas de conclure clairement sur sa future politique environnementale.

• Critères environnementaux

Stratégie	++
Management	++
Production	-
Produits	-

Durabilité sociale

La fusion de Ciba et Sandoz était et reste liée à de grandes questions sociales, notamment une désécurisation des collaborateurs. Novartis n'a pas retrouvé le calme en 1997. Une politique d'information plus offensive aurait pourtant pu réduire cette insécurité. Quelques produits, avant tout dans le domaine de l'agrochimie, posent des problèmes.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	-
Collaborateurs	-
Collectivités publiques	--
Actionnaires	+

A l'avenir...

Après la publication du premier rapport environnemental de Novartis, nous souhaitons, eu égard aux questions sociales liées à la fusion, un rapport social analogue.

RENTENANSTALT

Activité: Assurances

Durabilité financière

Très bien dotée en fonds propres et détenant déjà de solides positions en Europe, la Rentenanstalt est très bien placée pour profiter du fort potentiel de croissance de l'assurance-vie ces prochaines années. Correctement évalué, le titre doit maintenant digérer sa forte hausse récente.

Durabilité environnementale

Les premiers bons efforts dans le domaine de l'environnement restent pourtant en retrait par rapport aux entreprises comparables du même secteur. Une action plus systématique pourrait aider à vitaliser de manière optimale le potentiel disponible. Dans le secteur des produits, aucune considération explicite des aspects environnementaux n'est présente. Cela est regrettable particulièrement lorsqu'il s'agit de contrats de longue durée.

• Critères environnementaux

Stratégie	+
Management	--
Production	+
Produits	--

Durabilité sociale

La transformation de la coopérative en une SA ainsi que son entrée à la bourse représentent sans doute pour l'année de référence une "révolution culturelle". Une communication ouverte, un investissement important dans le "capital humain" ainsi que les bonnes prestations sociales ont sans aucun doute contribué à ce que les rapports entre l'entreprise et ses collaborateurs ont passé ce test avec succès.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	+
Collaborateurs	++
Collectivités publiques	-
Actionnaires	-

A l'avenir...

Il serait très souhaitable que la Rentenanstalt crée un produit approprié afin de permettre à ses clients d'investir leur argent en accord avec leurs propres valeurs.

Fiches de société

RIETER

Activité: Machines textiles, composants automobiles (isolation thermique et phonique)

Durabilité financière

Rieter se distingue par une bonne capacité d'innovation et un bilan très solide. Un recours accru à la sous-traitance et un point mort abaissé devraient conduire à une sensible reprise des marges ces prochaines années. Evaluation boursière inférieure à la moyenne du secteur.

Durabilité environnementale

Chez Rieter, les charges sur l'environnement découlent non seulement de la production mais aussi de l'utilisation des produits. Rieter dispose ainsi d'un effet de levier écologique en innovant dans les produits, ce qu'elle fait partiellement par exemple dans le secteur automobile. La bonne impression est tempérée par le manque d'intégration des filiales dans la responsabilité environnementale.

• Critères environnementaux

Stratégie	-
Management	++
Production	-
Produits	+

Durabilité sociale

L'étroite collaboration avec ses clients (avant tout dans le secteur automobile) est une force de Rieter. Les relations avec les collaborateurs se sont sans aucun doute améliorées ces dernières années, mais sont ternies par la suppression d'emplois (machines textiles). Dans ce domaine Rieter a beaucoup appris des erreurs passées et met maintenant en place de meilleures mesures d'accompagnement.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	+
Collaborateurs	+
Collectivités publiques	-
Actionnaires	+

A l'avenir...

Nous souhaitons que Rieter, malgré sa structure décentralisée, renforce l'uniformisation des standards environnementaux et sociaux au niveau du groupe.

ROCHE

Activité: Pharmacie-santé

Durabilité financière

Au-delà des déceptions et incertitudes à court terme liées à une croissance modeste des ventes pharmaceutiques en 1997 et au financement de l'acquisition de Boehringer Mannheim, les fondamentaux de Roche restent intéressants: capacité d'innovation, qualité des produits en cours de développement, vision du management et expérience en matière d'acquisitions justifient la prime d'évaluation par rapport au marché.

Durabilité environnementale

Selon une analyse environnementale quantitative, Roche a une charge environnementale légèrement inférieure à la moyenne du secteur. Cela est essentiellement dû à une présence limitée de produits à problèmes et à quelques bonnes mesures. Le seul respect des lois locales, le retranchement derrière l'argument d'une structure décentralisée et le manque de transparence sont assurément critiquables.

• Critères environnementaux

Stratégie	+
Management	+
Production	-
Produits	-

Durabilité sociale

Les produits fabriqués par Roche peuvent être considérés comme socialement durables, à quelques exceptions près. Il est par contre problématique que quelques technologies que Roche met ou pense mettre en place sont critiquées dans le public. Si Roche entend quand même les utiliser, elle devra faire un gros effort dans la communication ce qui n'est, pour le moment, pas encore réalisé.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	+
Collaborateurs	-
Collectivités publiques	--
Actionnaires	-

A l'avenir...

Nous attendons que Roche soit plus attentive au sort des collaborateurs concernés par l'intégration de Boehringer Mannheim.

Fiches de société

SBS

Activité: Banque

Durabilité financière

Après sa fusion avec l'UBS, la nouvelle entité deviendra le leader mondial dans la gestion de fortune et la première "Investment Bank" en Europe. Grâce à l'expérience de la SBS en matière d'acquisitions et à la restructuration prévue, les perspectives bénéficiaires, au-delà de 1998, sont prometteuses.

Durabilité environnementale

Du point de vue environnemental, la SBS est à un niveau aussi élevé que ses deux grands concurrents. Le lancement, en 1997, d'un fond environnemental montre maintenant aussi un mouvement du côté des produits. Malheureusement, il s'agit encore, en l'occurrence, d'un produit de niche. Nous pensons que les performances environnementales de la SBS ne seront pas affectées par la fusion.

• Critères environnementaux

Stratégie	++
Management	+
Production	+
Produits	+

Durabilité sociale

Dans le cadre de l'évaluation sociale, il faut signaler en premier lieu les relations difficiles de la SBS avec le public. La SBS a contribué, avec les autres grandes banques, à une détérioration de la réputation de la Suisse dans le monde au sujet des fonds juifs en déshérence. La performance sociale de la SBS a été assombrie par la décision de la fusion intervenue en fin d'année.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	-
Collaborateurs	-
Collectivités publiques	--
Actionnaires	+

A l'avenir...

Nous souhaitons que la SBS, en tant que partie de la nouvelle UBS, informe ses partenaires (clients, collaborateurs, public et actionnaires) des conséquences de la fusion par une politique d'information ouverte.

SCHINDLER

Activité: Leader mondial dans les escaliers roulants et No 2 dans les ascenseurs

Durabilité financière

Schindler dispose d'une large assise pour développer son service après-vente. Ses résultats profiteront de l'adoption, par l'Union européenne, de nouvelles normes de sécurité, de l'introduction de nouveaux produits et du programme "Sprint" axé sur l'innovation et la baisse des coûts.

Durabilité environnementale

En raison de leur longue durée de vie, les biens d'investissements ne peuvent faire l'objet que de lentes, mais décisives améliorations environnementales. Schindler a pris quelques bonnes mesures environnementales qui sont en ligne avec l'image d'un offrant de produits de grande valeur qualitative. Cela devrait à long terme contribuer à diminuer les impacts environnementaux.

• Critères environnementaux

Stratégie	+
Management	-
Production	+
Produits	-

Durabilité sociale

Dans le domaine social, le profil de l'entreprise est contrasté. D'une part, Schindler offre avant tout des produits socialement durables. Elle démontre aussi comment l'on peut réussir économiquement au sein de cultures étrangères, sans rencontrer de problèmes. D'autre part, l'entreprise profite partiellement de sa place dominante sur le marché local de l'emploi. Il serait souhaitable qu'elle améliore sa transparence.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	++
Collaborateurs	-
Collectivités publiques	+
Actionnaires	--

A l'avenir...

Nous souhaitons qu'à l'avenir Schindler ait une politique d'information qui facilite aux partenaires l'évaluation des performances environnementales, sociales et financières.

Fiches de société

SIKA

Activité: Chimie

Durabilité financière

Après s'être restructurée en éliminant ses activités non stratégiques et avoir renforcé sa présence internationale, Sika entend réduire la dépendance cyclique de ses activités. Grâce à sa structure financière solide et à la forte spécialisation de ses produits, Sika est bien placée pour atteindre ses objectifs ambitieux de croissance et de rentabilité.

Durabilité environnementale

Sika a introduit des instruments modernes de gestion environnementale pour répondre aux clients qui souhaitent des produits de haute qualité avec une amélioration de l'éco-efficacité. Sika prouve ainsi que cela est aussi possible pour un groupe de taille moyenne opérant au niveau mondial. Sika a en outre publié en 1997 son premier rapport environnemental sur ses activités en Suisse.

• Critères environnementaux

Stratégie	+
Management	+
Production	+
Produits	-

Durabilité sociale

Une communication ouverte, une grande transparence et une bonne participation des collaborateurs font partie d'une culture d'entreprise qui garantit à long terme des places de travail attractives. Les bonnes relations avec les clients et les fournisseurs sont à la base du succès de l'entreprise. On peut critiquer le recours à des actions à droit de vote privilégié et la possibilité de limiter le droit de vote.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	++
Collaborateurs	++
Collectivités publiques	++
Actionnaires	+

A l'avenir...

Nous saluons la publication du premier rapport environnemental. Nous espérons maintenant son extension à l'ensemble du groupe.

SMH

Activité: Electronique - Horlogerie

Durabilité financière

Les actions SMH restent pénalisées par une politique d'information perfectible et par les craintes liées à la crise asiatique. A long terme toutefois, sa position de leader mondial, ses ratios de rentabilité parmi les meilleurs en Suisse et sa structure financière très solide devraient mieux se refléter dans son évaluation boursière.

Durabilité environnementale

Eu égard à la création de valeur, les charges environnementales de l'industrie horlogère ne sont traditionnellement que peu importantes. Le succès de SMH consiste à rompre avec les traditions - malheureusement aussi avec celle-là. La force d'innovation de SMH est pourtant, d'une part, d'améliorer la performance environnementale des produits. D'autre part cependant, elle vise une augmentation importante des ventes, qui surcompense les effets environnementaux positifs.

• Critères environnementaux

Stratégie	-
Management	+
Production	-
Produits	--

Durabilité sociale

La grande force innovatrice de SMH a sans doute aidé l'industrie horlogère suisse à sortir d'une profonde crise. Le revers de la médaille est une versatilité, dont souffrent les nombreux partenaires (avant tout les actionnaires, la société civile et les collectivités publiques). La forte focalisation sur la personne du Président du CA établit une certaine insécurité.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	++
Collaborateurs	+
Collectivités publiques	++
Actionnaires	-

A l'avenir...

Nous souhaitons que SMH devienne plus fiable pour l'ensemble de ses partenaires.

Fiches de société

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE D’AFFICHAGE (SGA)

Activité: Services divers

Durabilité financière

Après plusieurs années difficiles, l’embellie conjoncturelle qui se profile en Suisse pour 1998-1999 devrait permettre à la SGA de retrouver le chemin de la croissance; à plus long terme, l’Europe de l’Est (Europlakat) recèle un potentiel de développement important. Bilan très solide; rendement élevé.

Durabilité environnementale

L’engagement environnemental de SGA se limite au minimum requis par la législation ou la société. Les prestations de SGA comportant toutes les caractéristiques de biens à courte durée de vie, les enjeux environnementaux sont importants. La position quasi monopolistique de SGA sur le marché national contribue au fait qu’il ne faut pas compter sur les forces du marché pour conduire l’entreprise à une révision de sa façon de penser.

• Critères environnementaux

Stratégie	--
Management	--
Production	--
Produits	--

Durabilité sociale

Les efforts de SGA pour maintenir son quasi-monopole vis-à-vis des concurrents étrangers, jette une ombre sur l’évaluation sociale. Pour cela l’entreprise a mis en place un lobbying important et un conseil d’administration très “politique”. On peut, par contre, relever la bonne qualité des services, ainsi que les bonnes relations avec la clientèle.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	-
Collaborateurs	+
Collectivités publiques	-
Actionnaires	-

A l’avenir...

Il serait souhaitable que la SGA se préoccupe systématiquement des questions environnementales et qu’elle améliore ses rapports avec ses concurrents directs.

SULZER

Activité: Machines

Machines textiles, technique du bâtiment, technologie médicale et biens d’équipement

Durabilité financière

La crise de la construction et de l’industrie textile pèse depuis plusieurs années sur les résultats. Les objectifs de rentabilité du management sont très ambitieux. En plus des restructurations déjà entreprises, une profonde réorientation stratégique de ce conglomérat, qui dispose par ailleurs d’un réel leadership technologique dans plusieurs domaines, nous paraît nécessaire.

Durabilité environnementale

De nombreux produits fabriqués par Sulzer, p.ex. les locomotives, sont évalués positivement du point de vue de l’environnement. Il en est de même des techniques de construction. Par ailleurs, Sulzer a pris de bonnes mesures en matière de gestion environnementale. Mentionnons encore une amélioration de la communication environnementale.

• Critères environnementaux

Stratégie	++
Management	+
Production	++
Produits	+

Durabilité sociale

L’évaluation sociale des produits est également positive. Comme dans le domaine de l’environnement, Sulzer ne se contente pas d’avoir de bons produits. Elle a établi des principes valables dans le monde entier et a préparé en 1997 un rapport social. Dans des situations difficiles, lors de réductions de personnel, Sulzer a montré que les mots étaient suivis d’actes (aide à la création d’entreprises).

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	++
Collaborateurs	++
Collectivités publiques	--
Actionnaires	++

A l’avenir...

Nous saluons la publication d’un rapport social et nous espérons que les données quantitatives sur l’environnement, déjà existantes au niveau interne, seront rendues accessibles au public conjointement aux données sociales.

Fiches de société

SUISSE DE RÉASSURANCES

Activité: Assurances

Durabilité financière

Deuxième réassureur global au monde, Suisse de Réassurances occupe également le premier rang dans l'assurance-vie et invalidité, dont le potentiel de croissance à long terme est prometteur. Fortement capitalisé, il continuera à développer ce secteur tout en visant une position de leader dans "l'alternative risk transfer", nouveau marché à bonne rentabilité.

Durabilité environnementale

Suisse de Réassurances voit dans les risques environnementaux une menace directe pour l'économie. Ainsi elle s'engage en faveur de la protection de l'environnement au sein de l'entreprise et de manière publique, surtout dans le débat sur les changements climatiques. Toutefois, seule une faible part des capitaux est actuellement investie selon des critères environnementaux.

• Critères environnementaux

Stratégie	++
Management	++
Production	++
Produits	+

Durabilité sociale

La compétence, la motivation et l'expérience internationale de ses collaborateurs constituent la clé du succès de Suisse de Réassurances. C'est pourquoi elle investit dans la promotion de ses collaborateurs. Notre appréciation globalement très positive se fonde tant sur une gestion remarquable des ressources humaines que sur la qualité et la durabilité des produits.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	+
Collaborateurs	++
Collectivités publiques	+
Actionnaires	++

A l'avenir...

Nous saluons l'engagement de la Suisse de Réassurances en faveur de la prévention des changements climatiques. Il serait cependant souhaitable que les critères de placement reflètent mieux les convictions écologiques de l'entreprise.

UBS

Activité: Banque

Durabilité financière

Après sa fusion avec la SBS, la nouvelle entité deviendra le leader mondial dans la gestion de fortune et la première "Investment Bank" en Europe. Grâce à l'expérience de la SBS en matière d'acquisitions et à la restructuration prévue, les perspectives bénéficiaires, au-delà de 1998, sont prometteuses.

Durabilité environnementale

En comparaison internationale, l'engagement environnemental des trois grandes banques suisses est élevé, surtout dans le domaine de l'écologie de bureau. L'an dernier, l'UBS a cependant perdu du terrain face à la concurrence dans le domaine des produits. Nous ne nous attendons pas à des répercussions directes de la fusion sur la performance environnementale de l'UBS.

• Critères environnementaux

Stratégie	+
Management	++
Production	++
Produits	+

Durabilité sociale

Les répercussions sociales de la fusion pèsent sur la performance sociale de l'UBS. Par exemple, notre appréciation positive face aux collaborateurs a été revue à la baisse en raison des licenciements prévus. Les conséquences sociales exactes de la fusion, pour l'heure difficiles à évaluer, nous conduiront sans aucun doute à revoir notre évaluation.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	--
Collaborateurs	-
Collectivités publiques	--
Actionnaires	+

A l'avenir...

Nous veillerons tout particulièrement à la mise en place du rapport social promis par la nouvelle UBS et, à cet effet, reprendrons le dialogue avec cette dernière.

Fiches de société

ZELLWEGER LUWA

Activité: Electronique

Durabilité financière

Le groupe vient d'achever sa restructuration et le recadrage de ses activités; ses résultats profiteront de la reprise attendue du secteur textile et d'une plus grande efficacité opérationnelle. Le titre est sous-évalué par rapport au secteur.

Durabilité environnementale

Une appréciation positive est portée sur le concept environnemental de Zellweger, centré sur l'éco-efficience, en raison, entre autres, des fortes pressions économiques. Zellweger peut se prévaloir de premiers succès, même si une approche plus systématique pourrait certainement développer d'autres potentiels. Une certification pourrait remplir des besoins environnementaux et économiques durables.

• Critères environnementaux

Stratégie	+
Management	--
Production	++
Produits	++

Durabilité sociale

Zellweger a été perçue négativement ces dernières années en raison des suppressions d'emplois. De nouvelles suppressions d'emplois liées à l'évolution technologique ont été annoncées en 1997. Les mesures prises par l'entreprise (conseiller à l'outplacement, indemnités) sont considérées positivement. On peut aussi saluer l'ouverture de l'entreprise.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	++
Collaborateurs	-
Collectivités publiques	+
Actionnaires	+

A l'avenir...

Nous souhaitons que Zellweger développe une politique plus axée sur le maintien des places de travail.

ZURICH

Activité: Assurances

Durabilité financière

Suite à sa fusion avec les activités financières de BAT, Zurich a renforcé son réseau de distribution aux Etats-Unis et en Angleterre, tout en devenant l'un des plus grands gérants de fortune dans le monde. Les perspectives à long terme restent très prometteuses.

Durabilité environnementale

La Zurich Assurance ne conçoit les aspects environnementaux que sous l'aspect des risques. La gestion des risques a à juste titre une très bonne réputation. L'entreprise n'attribue cependant pas une place importante aux questions environnementales dans les domaines du bureau et des produits. Un plus grand engagement est possible aussi dans ces domaines comme le prouvent les réalisations de différents concurrents nationaux et internationaux.

• Critères environnementaux

Stratégie	+
Management	-
Production	-
Produits	+

Durabilité sociale

Les importantes fonctions économiques de la diversification des risques de la part des assurances font des bonnes relations avec ses collaborateurs une condition préalable. Afin d'encourager les collaborateurs, de bonnes mesures ont été développées (ex.: Training on/Learning off the job, protection de la place de travail pour les cadres plus âgés). Nous avons également une bonne impression des relations avec les partenaires.

• Critères sociaux

Clients et fournisseurs	+
Collaborateurs	+
Collectivités publiques	-
Actionnaires	+

A l'avenir...

Il serait souhaitable que la Zurich Assurance étende son important savoir-faire en matière de risques environnementaux aux domaines d'écologie de bureau et des produits.

Nos partenaires

Pour réaliser ses objectifs, **ethos.** s'appuie sur la compétence des trois partenaires suivants:

Banque Lombard Odier & Cie, Genève

Fondée en 1798, Lombard Odier & Cie figure parmi les plus anciennes et les plus importantes banques privées de Suisse. Depuis deux siècles, Lombard Odier & Cie offre à ses clients un service de qualité qui allie professionnalisme, écoute et dynamisme afin de répondre aux besoins de chacun.

Lombard Odier & Cie est une société de personnes dont les sept associés-gérants sont solidairement et indéfiniment responsables sur leur patrimoine personnel des engagements de la banque. Cet engagement total des associés, lié à des contrôles très stricts, offre aux investisseurs la meilleure garantie de sécurité.

Le Groupe Lombard Odier, qui compte aujourd'hui plus de 900 collaborateurs dans le monde, est spécialisé dans la gestion de patrimoine. Ses services et son savoir-faire s'adressent à une clientèle privée et institutionnelle, aussi bien en Suisse qu'à l'étranger.

L'activité du Groupe englobe tous les aspects de la gestion patrimoniale et bénéficie pour cela des techniques et des outils les plus performants.

Banque Sarasin & Cie, Bâle

La Banque Sarasin & Cie est un établissement bancaire indépendant dont l'activité se concentre sur la gestion de patrimoines et le conseil en investissement. Depuis plus de neuf ans, les aspects environnementaux sont pris en compte par la recherche en investissements, ce qui a abouti, en 1994, au lancement du fonds de placement "OekoSar", le premier fonds environnemental basé sur une approche d'éco-efficience. Fidèle à la notion directrice du développement durable, l'activité analytique incorpore, depuis quelques années, de plus en plus les aspects sociaux. Dans ce domaine, la Banque Sarasin & Cie se conforme à la philosophie qui veut que les performances écologique, sociale et économique exercent une influence réciproque et qu'une recherche analytique performante doit être en mesure de reconnaître cette interdépendance et de la mettre à son profit. Dans ce but, le concept de recherche de la banque est basé sur l'intégration interdisciplinaire de spécialistes comprenant des analystes sociaux et environnementaux, ainsi que des analystes financiers expérimentés. Cette approche a fait de la Banque Sarasin & Cie le plus grand prestataire suisse de produits d'investissements optimisés sur le plan écologique et social.

Centre Info Suisse, Fribourg

Le Centre Info Suisse à Fribourg procède, depuis 1990, à l'analyse environnementale et sociale des entreprises dans le but d'identifier les forces et faiblesses des entreprises dans ces domaines et de déterminer si ces entreprises ont les capacités de faire face aux enjeux socio-économiques et environnementaux auxquels elles sont confrontées, ainsi que leur degré de contribution au développement durable.

Pour mener à bien ces analyses, le Centre Info Suisse met en œuvre des méthodes classiques de recueil d'informations: recherche documentaire, banques de données nationale et internationale, visites d'entreprises. Il recourt en plus à un réseau étendu de contacts constitué d'organisations et de centres de recherche dans les principaux pays européens: France, Italie, Grande-Bretagne, Suède, Belgique, Allemagne. Il peut compter aussi sur des observateurs privilégiés des entreprises: syndicats, associations de consommateurs, associations environnementales, associations de défense des droits de l'homme. Le Centre Info Suisse est formé de cinq économistes expérimentés et d'une dizaine de collaborateurs.

La fondation suisse d'investissement ethos. ...

- • • a été créée en février 1997 par deux caisses de pensions, la Caisse de prévoyance du personnel enseignant de l'instruction publique et des fonctionnaires de l'Administration du canton de Genève (CIA) et la Caisse paritaire de prévoyance du bâtiment, gypserie et peinture à Genève (CPP)
- • • assure la gestion de la fortune de caisses de pensions et de fondations d'utilité publique, ceci en fonction de critères de développement durable (financiers, environnementaux et sociaux). A ce jour, elle gère un fonds en actions suisses et un fonds en actions européennes, ex Suisse
- • • a pour buts de promouvoir les entreprises qui contribuent au développement durable, de donner des signaux dans ce sens au marché et aux autres acteurs, ainsi que de favoriser un dialogue constructif avec les entreprises dans lesquelles elle investit.

ethos.

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

Rue des Falaises 4 Case postale 179 CH 1211 Genève 8 Téléphone (022) 708.00.70 Téléfax (022) 708.00.75