

Fondation suisse d'investissement pour un développement durable



Rapport annuel 1998

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

ethos.

ethos.

Fondation suisse d'investissement pour un développement durable

Table des matières

	Page
1. Message	2
2. Une approche innovatrice	3
2.1. Principes de gestion	3
2.2. Une Fondation au service de ses membres	6
3. Les fonds sous gestion	8
3.1. Fonds "Actions suisses"	8
Gestion et performance	8
Comptes	10
3.2. Fonds "Actions Europe, ex Suisse"	14
Gestion et performance	14
Comptes	16
3.3. Fonds "Actions Monde, ex Suisse"	20
Gestion et performance	20
Comptes	21
4. Comptes de la Direction	25
5. Rapport de l'Organe de révision	26
6. Rapport de l'Audit interne	27
7. Rapport du Conseil consultatif	27
8. Organisation	28
9. Les partenaires	29

1. Message

L'évolution très mouvementée des bourses mondiales en 1998 a contribué à créer un climat d'inquiétude parmi les investisseurs institutionnels. Cela a conduit nombre d'entre eux à redéfinir leurs objectifs de gestion, en mettant l'accent sur la volonté d'investir sur un horizon à long terme.

Dans ce cadre, une approche globale des entreprises s'impose. Fondée sur la notion de développement durable, cette analyse fait appel simultanément aux critères financiers, sociaux et environnementaux. A terme, la valeur d'une entreprise ne dépend pas uniquement de sa solidité financière, mais tout autant de la fidélité de ses clients, de la motivation de ses collaborateurs, de la loyauté de ses actionnaires, ainsi que de son attitude responsable face à l'environnement naturel dans lequel elle opère.

La Fondation d'investissement **ethos.** se place comme le relais, pour les institutions de prévoyance, d'une telle vision de la gestion de fortune institutionnelle. Fondée il y a deux ans par deux caisses de pension, **ethos.** regroupe aujourd'hui une cinquantaine de membres. Le premier fonds en actions suisses a été complété par des portefeuilles d'actions européennes et mondiales, ainsi que tout récemment par un fonds en obligations internationales.

Par le biais de sa gestion, **ethos.** veut être un signal positif à l'intention de l'ensemble du marché, en particulier les investisseurs et les entreprises. Dans cet esprit, sur demande de ses membres, la Fondation a décidé d'appliquer ses lignes directrices de vote également aux assemblées générales d'actionnaires des sociétés suisses. Cette option supplémentaire assure aux membres l'exercice responsable et systématique de leurs droits de vote.

Par ailleurs, le dialogue entre les instances dirigeantes des sociétés et leurs actionnaires doit rester une priorité, ceci dans l'intérêt à long terme de l'ensemble des partenaires d'une entreprise. La Fondation **ethos.** s'emploie activement à renforcer ce dialogue.

A travers une approche en termes de développement durable, notre Fondation a pour objectif de gérer les avoirs de retraite en assurant un bon rendement à long terme tout en contribuant à la stabilité du climat social et à la préservation de notre environnement naturel. En tant qu'investisseur, nous voulons participer de manière responsable à la construction du monde de demain.

Jacques-André Schneider
Président

Dominique Biedermann
Directeur

2. Une approche innovatrice

2.1. Principes de gestion

L'ensemble des portefeuilles de la Fondation sont gérés avec une vision orientée sur le long terme, qui est fondée sur la notion de développement durable et qui prend en considération simultanément des critères financiers, environnementaux et sociaux.

L'originalité du processus d'investissement des fonds en actions repose sur la synergie générée par une triple approche :

- L'approche de base qui conduit à sélectionner les entreprises sur la base d'une analyse financière de style " croissance ", en excluant les entreprises qui réalisent plus de 5% de leur chiffre d'affaires dans les secteurs de l'armement, du tabac, de la production d'énergie nucléaire ou des jeux de hasard.
- L'approche positive qui, sur la base des analyses environnementales (stratégie, manage-

ment, 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.

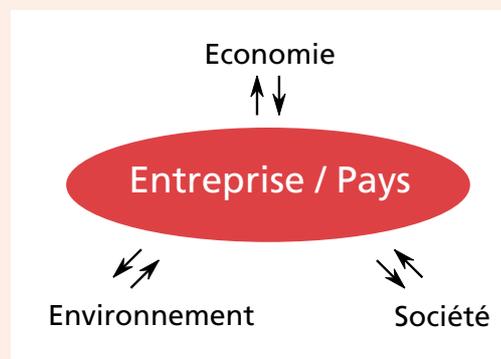
- L'approche active qui vise à instaurer un dialogue constructif avec les entreprises en vue de les sensibiliser aux enjeux d'une gestion orientée vers un développement durable. Par ailleurs, une analyse détaillée des ordres du jour des assemblées générales d'actionnaires permet d'exprimer les droits de vote en connaissance de cause et de manière responsable. Pour les actions suisses, **ethos.** rétrocède ses droits de vote à ses membres, au prorata de leur participation. Pour les actions étrangères, la Fondation vote en fonction de lignes directrices reposant sur la Charte d'**ethos.** et visant, notamment, à augmenter la valeur à long terme de l'entreprise pour ses actionnaires et l'ensemble de ses partenaires.

Le développement durable

"Le développement durable est un développement qui satisfait nos besoins sans compromettre, pour les générations futures, la satisfaction de leurs propres besoins."

Commission Brundtland, 1987.

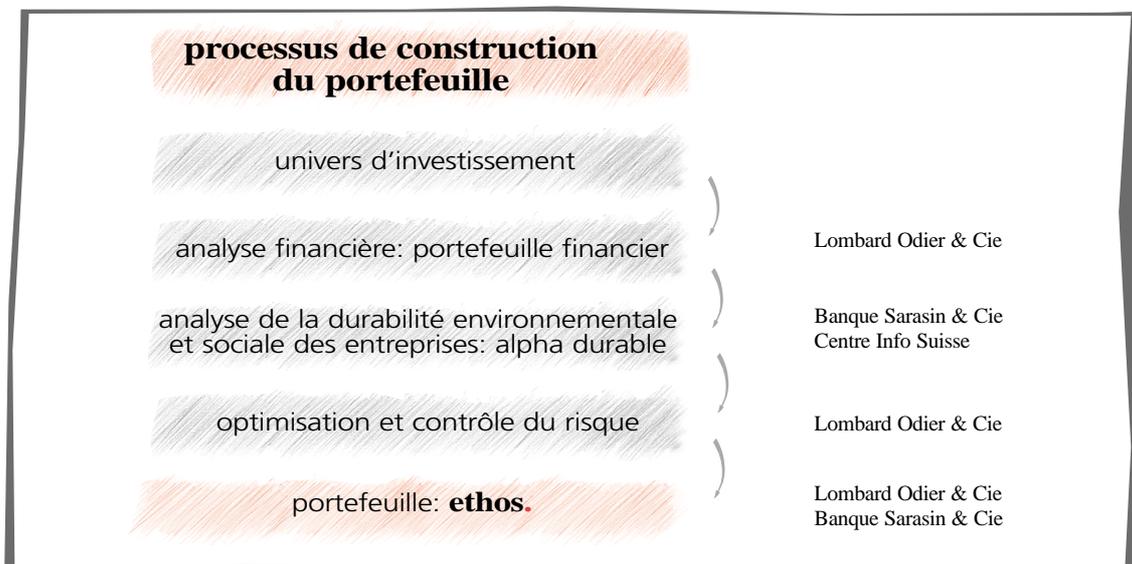
- Une entreprise est d'autant plus solide que ses relations avec l'économie, l'environnement et la société sont saines.
- Un pays peut d'autant plus aisément faire face au règlement des intérêts et de l'amortissement de sa dette, que la qualité de son capital financier, environnemental, humain et social est préservé.



Pour la gestion de ses différents fonds, **ethos.** a confié un mandat aux banques Lombard Odier & Cie et Sarasin & Cie, assistées du consultant Centre Info Suisse.

La construction d'un portefeuille d'actions s'effectue en plusieurs étapes. En premier lieu, Lombard Odier & Cie constitue un portefeuille sur la base d'une analyse financière des sociétés, en respectant les critères d'exclusion de la

Fondation. Puis, dans un deuxième temps, Sarasin & Cie et Centre Info Suisse procèdent à une analyse sociale et environnementale des sociétés retenues dans le portefeuille financier. Les entreprises bénéficiant d'une évaluation positive sont alors surpondérées par rapport au portefeuille financier, les autres étant souspondérées. Finalement, Lombard Odier & Cie optimise le portefeuille de manière à en contrôler strictement le risque au moyen de modèles quantitatifs.



Critères sociaux

- **Clients et fournisseurs**
Adéquation entre produits et besoins, qualité des produits, relations avec les clients, relations avec les fournisseurs, attitude face aux concurrents.
- **Collaborateurs**
Conditions de travail et prestations sociales, motivation et satisfaction des collaborateurs, formation et participation, attitude face aux syndicats, création d'emplois, partage du travail.
- **Collectivités publiques et société civile**
Relations avec les collectivités publiques et avec les populations locales, attitude face à la législation, lobbying, respect de la démocratie, attitude face aux droits de l'homme.
- **Actionnaires**
Informations fournies aux actionnaires, relations avec les bailleurs de fonds, rôle joué dans le système financier.

Critères environnementaux

- **Stratégie**
Définition d'une stratégie environnementale et d'un plan de réalisation, rôle de pionnier, niveau hiérarchique de responsabilité, chartes et rapports environnementaux.
- **Management**
Contrôle des objectifs environnementaux, audits et certifications, contrôle des prescriptions légales, systèmes d'éco-management, communication et formation internes.
- **Production**
Méthodes de production, programmes d'économie d'énergie, entreposage des déchets, gestion des risques environnementaux, exigences par rapport aux fournisseurs.
- **Produits**
Matériaux et substances, emballages, information sur l'utilisation des produits, concept de recyclage et d'élimination, labels écologiques, lancement de produits novateurs.

2.2. Une Fondation au service de ses membres

Conformément à la volonté des caisses de pension fondatrices, **ethos.** s'est efforcée, au cours de son deuxième exercice, de satisfaire toujours mieux les attentes de ses membres. Des réalisations particulièrement intéressantes et innovatrices ont ainsi pu être proposées, en matière de catégories de fonds gérés, d'exercice des droits de vote ou d'informations générales sur les sociétés.

Catégories de fonds

Lors de la création d'**ethos.**, il avait été souhaité qu'à terme la Fondation gère, avec des critères de développement durable, des fonds de l'ensemble des catégories de titres. Après le lancement des deux premiers fonds en actions suisses et en actions européennes en 1997, **ethos.** en a proposé un troisième en actions mondiales en décembre 1998.

Parallèlement à la gestion des portefeuilles d'actions, une réflexion a été menée au sein de la Fondation pour définir une méthodologie pour la gestion d'obligations avec des critères de développement durable. Dans un tel cadre, il s'agit de procéder à des analyses de débiteurs, c'est-à-dire non seulement d'une évaluation d'entreprises, mais également de pays. Ces derniers font simultanément l'objet d'une analyse de leur capital financier, environnemental, humain et social. Le fonds en obligations internationales a finalement été lancé en février 1999.

Ainsi, avec trois fonds en actions et un en obligations, **ethos.** se positionne dorénavant comme une fondation polyvalente pour la gestion des fonds de ses membres.

Exercice des droits de vote

Permettre à ses membres un exercice systématique et responsable des droits de vote d'actionnaire reste une priorité pour **ethos.**. Afin de tenir compte au mieux des attentes de ses membres, la Fondation a établi une procédure différente en ce qui concerne les actions suisses et les actions étrangères.

Pour les actions suisses, les droits de vote sont systématiquement rétrocédés aux membres au prorata de leur participation dans le fonds. Par ailleurs, les membres reçoivent une information détaillée sur les enjeux des différents points à l'ordre du jour des assemblées générales d'actionnaire. Cela leur permet de définir le sens de leurs votes en toute connaissance de cause.

Pour les actions étrangères, étant donné la moins grande proximité et le nombre plus élevé des sociétés en portefeuille, **ethos.** exerce elle-même les droits de vote de ses membres, conformément à des lignes directrices de vote qui reposent sur la Charte de la Fondation et qui visent, notamment, à augmenter à long terme la valeur de l'entreprise pour ses actionnaires et l'ensemble de ses partenaires. Les instructions de vote sont établies en étroite collaboration avec le consultant Centre Info Suisse.

La cohérence de la démarche suivie dans l'application des lignes directrices de vote pour les actions étrangères a conduit plusieurs membres à demander de pouvoir bénéficier de ce service également pour les actions suisses. C'est ainsi qu'il est dorénavant possible pour les membres de confier à **ethos.** leurs droits de vote dans les sociétés suisses, lesquels sont exercés en fonction des lignes directrices. Une information

détaillée sur les assemblées générales continue bien entendu à être fournie aux membres.

Informations générales sur les sociétés

Un des principaux objectifs d'**ethos.** est de donner un signal au marché, en particulier aux investisseurs et aux entreprises. Dans ce but la Fondation publie, dans une brochure en annexe de ce rapport annuel et pour chacune des entreprises en portefeuille, une fiche présentant la synthèse des évaluations sociale et environnementale.

Ces analyses, complétées par les informations fournies dans le cadre des assemblées générales, doivent contribuer à sensibiliser les entreprises et leurs actionnaires aux enjeux d'une gestion orientée vers le développement durable.

Grâce aux informations fournies par **ethos.**, les membres de la Fondation peuvent, s'ils le souhaitent, jouer un rôle plus actif en tant qu'actionnaire, avec l'objectif d'augmenter à long terme la valeur de l'entreprise. Ainsi par exemple, la CIA (Caisse de pension du Canton de Genève) a réussi à obtenir que la nouvelle UBS fournisse un rapport sur ses relations avec l'ensemble de ses partenaires (clients, collaborateurs, collectivités publiques, société civile et actionnaires) dans le cadre du processus de fusion.

Lignes directrices de vote

Les principaux thèmes abordés sont les suivants:

- Rapport et comptes annuels
- Bénéfice et dividende
- Elections du Conseil d'administration
- Rémunérations des instances dirigeantes
- Modifications de la structure du capital
- Restructurations et mesures anti-OPA
- Propositions d'actionnaires et divers.

Fortune consolidée de la Fondation au 31 décembre 1998

Fonds "Actions suisses"	CHF 322 277 219
Fonds "Actions Europe, ex Suisse"	58 566 608
Fonds "Actions Monde, ex Suisse"	33 821 263
Direction	(326 964)
Fortune totale	414 338 126

3. Les fonds sous gestion

3.1. Fonds " Actions suisses "

3.1.1. Gestion et performances

Le fonds "Actions suisses" a été lancé le 10 février 1997. La fortune du fonds s'établissait au 31 décembre 1998 à CHF 322'277'219 et était totalement investie. Les parts du fonds ont été souscrites par 46 membres de la Fondation.

Malgré la forte volatilité des marchés, le fonds "Actions suisses" a connu en 1998 une performance après frais de 16.73%, contre 15.37% pour l'indice de référence SPI. Cette performance supérieure à l'indice se vérifie également pour la période allant du lancement du fonds à décembre 1998. Il est à relever qu'aussi bien l'apport des analyses financières, que celles des analyses sociales et environnementales ont contribué de manière positive à la performance. Parallèlement, le risque du portefeuille, mesuré par sa volatilité ex post, a été en ligne avec celle de l'indice de référence.

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

La recherche de sociétés orientées vers une croissance durable a conduit d'une part à surpondérer le secteur des assurances avec d'importantes positions Swiss Re et Zürich, ainsi que le secteur chimie/pharma. D'autre part, les secteurs de l'alimentation et de la banque ont été souspondérés.

Au cours de l'année 1998, les titres Adecco, Selecta et Swisscom sont entrés dans le portefeuille, tous les trois bénéficiant d'une évaluation sociale et environnementale globalement positive. Adecco est un des leaders mondial du travail temporaire, à savoir un marché particulièrement porteur. Selecta, quant à elle, est une entreprise active notamment dans le secteur de l'alimentation distribuée par automates. Ici également, il s'agit d'une entreprise leader dans son domaine, bénéficiant de l'évolution des habitudes de consommation. Finalement Swisscom, premier fournisseur de télécommunications en Suisse, est entré en bourse avec succès en octobre 1998.

Les titres Alusuisse et Sulzer ont été retirés du portefeuille. Dans le cas d'Alusuisse, l'annonce de la fusion avec la société allemande Viag n'est apparue positive ni pour la société (synergies peu évidentes), ni pour les actionnaires (dilution du bénéfice). De plus, Viag est très engagé dans le secteur nucléaire avec sa participation dans Bayernwerk. Quant à Sulzer, son management n'a pas réussi à convaincre que la société saura faire face à des perspectives moroses et une marche des affaires globalement décevante.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 1998

Fortune:	CHF 322 millions
Nombre de parts en circulation:	2'040'751
Nombre de membres:	46
Valeur nette d'inventaire (NAV):	CHF 157.92
Nombre de titres:	24
Tracking error (ex ante):	2.75%
Tracking error (ex post)*:	2.28%
Volatilité du portefeuille (ex post)*:	25.80%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*:	25.45%
Bêta moyen:	1.02

* données annualisées

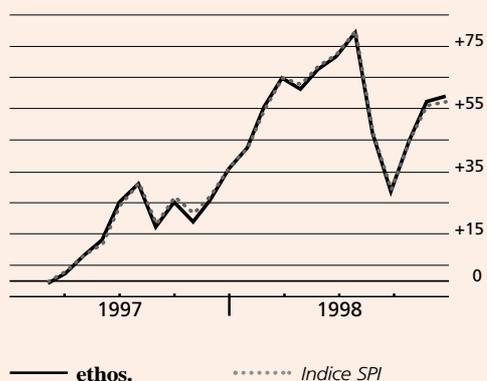
Répartition sectorielle au 31 décembre 1998 (en %)

Secteur	ethos.	Indice SPI
Alimentation	6.5	13.1
Assurances	20.7	13.2
Banques	13.9	18.2
Chimie et Pharmacie	42.4	39.3
Electrotechnique	4.7	3.0
Machines	2.6	1.7
Autres	9.2	11.5
Total	100.0	100.0

Performance

(en %)	ethos.	SPI
Année 1998	16.73	15.37
03.1997* - 12.1998	58.92	57.70

* lancement du fonds



Titres ayant une évaluation environnementale et sociale globalement positive

Adecco
Bobst
Ciba Speciality
Holderbank
Rentenanstalt
Rieter
Schindler
Sélecta
Sika
Swiss Re
Swisscom
Zellweger
Zurich Allied

3.1.2. Comptes du fonds " Actions suisses "

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	1998 CHF	1997 CHF
Avoirs en banque à vue	1 454 471.39	827 386.18
Valeurs mobilières		
• Actions et bons de participation	320 209 769.--	243 817 560.--
Impôt anticipé	895 321.15	4 272 868.55
	<hr/>	<hr/>
Fortune totale du fonds	322 559 561.54	248 917 814.73
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(282 342.22)	(220 789.51)
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du fonds	322 277 219.32	248 697 025.22
Nombre de parts en circulation	2 040 751	1 838 350
Valeur d'inventaire par part	CHF 157.92	135.28

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS	1998 CHF	1997 CHF
Produits des avoirs en banque	3 353.35	38 817.05
Produits des valeurs mobilières	3 668 993.--	12 170 414.--
Participation des souscripteurs aux revenus courus	94 451.88	1 009 033.55
	<hr/>	<hr/>
	3 766 798.23	13 218 264.60
Frais de révision	8 650.03	10 000.--
Commission de gestion	3 094 945.39	1 474 542.39
Autres charges	4 000.04	3 814.40
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	13 720.25	16 776.40
	<hr/>	<hr/>
	3 121 315.71	1 505 133.19
Revenu net	645 482.52	11 713 131.41
Gains et pertes de capital réalisés	26 455 640.31	(7 620 756.40)
Résultat réalisé	27 101 122.83	4 092 375.01
Gains de capital non réalisés, variation	17 210 657.26	40 039 475.60
Résultat total	44 311 780.09	44 131 850.61

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE

Fortune nette du fonds au début de l'exercice	248 697 025.22	0.--
Solde des mouvements des parts	29 268 414.01	204 565 174.61
Résultat total	44 311 780.09	44 131 850.61
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du fonds à la fin de la période	322 277 219.32	248 697 025.22

MOUVEMENT DES PARTS

	1998	1997
Etat au 1er janvier	1 838 350	0
Parts émises	223 357	1 858 844
Parts rachetées	(20 956)	(20 494)
Etat au 31 décembre	2 040 751	1 838 350

UTILISATION DU RÉSULTAT

Revenu net de l'exercice	645 482.52
Montant viré au compte des parts	(645 482.52)

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 225 918.88 au nom et pour le compte de la fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU FONDS AU 31 DÉCEMBRE 1998

Nombre	Désignation	Cours CHF	Valeur boursière CHF	% de la fortune
Actions et bons de participation				
3 529	ABB (Port.)	1 610.--	5 681 690	1.76
13 335	Adecco (Port.)	627.--	8 361 045	2.59
2 505	Affichage (Nom.)	536.--	1 342 680	0.42
322	Baer Julius Holding (Port.)	4 565.--	1 469 930	0.46
1 855	Bobst (Port.)	1 700.--	3 153 500	0.98
41 905	Ciba Spécialités (Nom.)	115.--	4 819 075	1.50
77 742	CS Group (Nom.)	215.--	16 714 530	5.19
3 002	Holderbank (Port.)	1 626.--	4 881 252	1.51
545	Jelmoli (Port.)	1 540.--	839 300	0.26
160	Kuoni (Nom.)	5 450.--	872 000	0.27
7 015	Nestlé (Nom.)	2 990.--	20 974 850	6.51
25 399	Novartis (Nom.)	2 700.--	68 577 300	21.28
2 730	Rentenanstalt (Port.)	1 020.--	2 784 600	0.86
2 977	Rieter (Nom.)	840.--	2 500 680	0.78
3 550	Roche (Bon)	16 760.--	59 498 000	18.46
1 250	Schindler (Bon)	2 200.--	2 750 000	0.85
14 570	Selecta Group (Nom.)	380.--	5 536 600	1.72
8 330	Sika Finanz (Port.)	412.--	3 431 960	1.06
2 030	Sulzer (Nom.)	926.--	1 879 780	0.75

4 980	Swatch Group (Nom.)	850.--	4 233 000	1.31
10 340	Swiss Reinsurance (Nom.)	3 581.--	37 027 540	11.49
11 040	Swisscom (Nom.)	575.--	6 348 000	1.97
62 677	UBS (Nom.)	422.--	26 449 694	8.21
5 854	Zellweger Luwa (Port.)	897.--	5 251 038	1.63
26 265	Zurich Allied (Nom.)	1 017.--	26 711 505	8.29
Total du portefeuille-titres			320 209 769	99.36
Avoirs en banque à vue			1 454 471	0.45
Autres actifs			895 321	0.28
Engagements			(282 342)	(0.09)
Fortune nette du fonds			322 277 219	100.00

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 1998

Titres	Achats	Ventes
Actions et bons de participation		
ABB (Port.)	1 740	580
Adecco (Port.)	15 150	1 815
Affichage (Nom.)	1 055	370
Alusuisse (Nom.)	1 230	6 665
Baer Julius Holding (Port.)	40	605
Bobst (Port.)	1 080	125
Ciba Spécialités (Nom.)	22 600	19 560
CS Group (Nom.)	37 450	36 815
Holderbank (Port.)	1 987	5 245
Jelmoli (Port.)	230	129
Kuoni (Nom.) -B-	69	170

Nestlé (Nom.)	2 105		1 030
Novartis (Nom.)	7 815		4 990
Rentenanstalt (Port.)	1 330		550
Rieter (Nom.)	2 070		5 535
Roche (Bon)	1 465		894
SBS (Nom.)	5 185		7 645
			25 955 (3)
Schindler (Bon)	720		595
Selecta Group (Nom.)	16 910		2 340
Sika Finanz (Port.)	4 180		835
SMH (Port.)	1 760		1 350
			6 435 (4)
Sulzer (Nom.)	2 470		4 500
Swatch Group (Nom.)	2 050		3 505
	6 435 (4)		
Swisscom (Nom.)	6 640 (1)		3 200
	7 600		
Swiss Reinsurance (Nom.)	3 375		2 555
UBS (Nom.)	27 951 (3)		20 225
	36 350 (3)		
	1 (2)		
	18 600		
UBS (Nom.) New 1/13	7 (3)		13 (2)
	6		
UBS (Port.) Old	1 345		1 425
			7 270 (3)
Zellweger Luwa (Port.)	4 460		530
Zurich Allied (Nom.)	12 300 (4)		2 255
	16 220		
Zurich (Nom.)	450		2 300
			12 300 (4)

(1) Souscription

(2) Echange

(3) Fusion

(4) Changement de nom

3.2. Fonds "Actions Europe, ex Suisse"

3.2.1. Gestion et performances

Le fonds " Actions Europe, ex Suisse " a été lancé le 16 décembre 1997. La fortune du fonds s'établissait au 31 décembre 1998 à CHF 58'566'608.- et était totalement investie. Les parts du fonds ont été souscrites par 15 membres de la Fondation.

En 1998, sa performance s'est élevée après frais à 22.52% contre 21.62% pour l'indice de référence MSCI. Il est à relever qu'aussi bien l'apport des analyses financières, que celles des analyses sociales et environnementales ont contribué de manière positive à la performance. Le risque du portefeuille, mesurée en terme de volatilité ex post, est quant à lui resté légèrement inférieur à celui de l'indice de référence.

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

L'année 1998 a été marquée par une vague sans précédent d'annonces de fusions d'entreprises, notamment dans les secteurs de la pétrochimie, des banques, des assurances et de l'automobile. A chaque fois, une actualisation de l'ensemble des analyses a rapidement été effectuée.

La fusion de Daimler Benz et de Chrysler a posé un problème déontologique particulier à notre Fondation. En effet, Daimler était exclu du portefeuille en raison de son implication dans des

activités liées à l'armement (chars de combat et avions militaires), celles-ci dépassant le seuil de 5% du chiffre d'affaires. Suite à la fusion avec Chrysler (société non active dans l'armement), la part relative de l'armement dans les activités du nouveau groupe a été fortement réduite, malgré que la production d'armement n'ait pas diminué. Dans ce cas, le Conseil de fondation d'ethos a décidé, en accord avec la Charte de la Fondation, de maintenir Daimler-Chrysler exclue du portefeuille. La réflexion sur l'application des critères d'exclusion a été reprise dans le cadre des travaux du Conseil consultatif de la Fondation.

Le portefeuille a connu une très faible rotation au cours de l'exercice. Deux titres y ont été introduits, à savoir Lloyds TSB Group et Gehe. La banque Lloyds TSB Group présente d'excellentes perspectives de développement et de résultats par rapport à ses concurrents. Quant à Gehe, entreprise allemande spécialisée dans la distribution de médicaments, elle est active dans un secteur à forte croissance et peu influencé par la conjoncture.

Parallèlement, le titre Banco Bilbao Viscaya a été sorti du portefeuille au début du troisième trimestre au vu de sa valorisation excessive et des conséquences négatives de la forte exposition de cette banque espagnole en Amérique Latine.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 1998

Fortune:	CHF 59 millions
Nombre de parts en circulation:	470'756
Nombre de membres:	15
Valeur nette d'inventaire (NAV):	CHF 124.41
Nombre de titres:	46
Tracking error (ex ante):	3.69%
Tracking error (ex post)*:	4.26%
Volatilité du portefeuille (ex post)*:	23.46%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*:	23.93%
Bêta moyen:	1.01

* données annualisées

Répartition sectorielle au 31 décembre 1998 (en %)

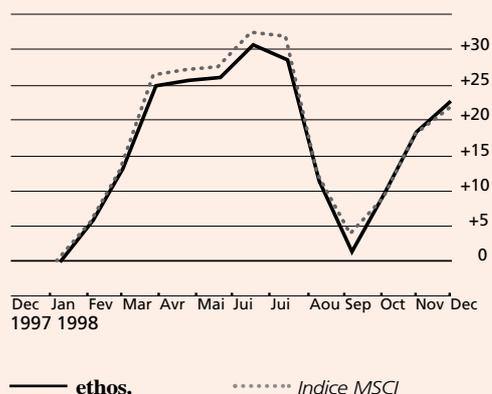
Secteur	ethos.	MSCI
Assurances	5.4	10.0
Banques / Finance	16.0	16.0
Chimie	7.9	2.3
Commerce	5.2	5.6
Consommation non durable / Santé	25.3	14.5
Electrotechnique / Technologie	8.3	6.0
Energie	9.8	7.1
Services non financiers	13.2	8.9
Télécommunications	7.7	11.5
Autres	1.2	18.1
Total	100.0	100.0

Performance

(en %)	ethos.	MSCI**
01.1998* - 12.1998	22.52	21.62

* lancement du fonds

** MSCI Europe ex CH, div. nets réinvestis



Titres ayant une évaluation environnementale et sociale globalement positive

ABN-Amro Holding

AGA

Ahold

Allianz Holding

Astra

Barclays

Boc Group

British Petroleum

Cadbury Schweppes

Carrefour

Elsevier

Ericsson

Essilor International

ING Groep

L'Oréal

Nokia

Novo-Nordisk

Reuters Group

Siemens

Smithkline Beecham

Telecom Italia

Vodafone Group

3.2.2. Comptes du fonds " Actions Europe, ex Suisse "

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	1998 CHF	1997 CHF
Avoirs en banque à vue	555 656.56	36 099.60
Actions	58 055 981.--	23 328 784.--
Autres actifs	28 295.34	1 040.20
	<hr/>	<hr/>
Fortune totale du fonds	58 639 932.90	23 365 923.80
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(73 324.88)	(11 908.44)
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du fonds	58 566 608.02	23 354 015.36
Nombre de parts en circulation	470 756	230 000
Valeur d'inventaire par part	CHF 124.41	101.54

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS	1998 CHF	1997* CHF
Produits des avoirs en banque	3 517.85	2 972.05
Produits des valeurs mobilières	697 916.22	0.--
Produits divers	2 629.90	0.--
Participation des souscripteurs aux revenus courus	112 999.14	0.--
	<hr/>	<hr/>
	817 063.11	2 972.05
Intérêts passifs	180.55	17.15
Frais de révision	8 000.03	0.--
Commission de gestion	596 436.49	11 908.44
Droits de garde étrangers	10 880.45	0.--
Autres charges	4 399.89	0.--
	<hr/>	<hr/>
	619 897.41	11 925.59
Revenu net	197 165.70	(8 953.54)
Gains et pertes de capital réalisés	1 274 323.78	(72 068.65)
Résultat réalisé	1 471 489.48	(81 022.19)
Gains de capital non réalisés, variation	5 035 916.98	435 037.55
	<hr/>	<hr/>
Résultat total	6 507 406.46	354 015.36

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	23 354 015 36.--	0.--
Solde des mouvements des parts	28 705 186.20	23 000 000.--
Résultat total	6 507 406.46	354 015.36
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	58 566 608.02	23 354 015.36

* Période du 16 au 31 décembre 1997

MOUVEMENT DES PARTS

	1998	1997
Etat au 1er janvier	230 000	0
Parts émises	240 756	230 000
Parts rachetées	0	0
Etat au 31 décembre	470 756	230 000

UTILISATION DU RÉSULTAT

		CHF
Revenu net de l'exercice	197 165.70	
Virement au compte des parts	(197 165.70)	
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 69 008.-- au nom et pour le compte de la fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU FONDS AU 31 DÉCEMBRE 1998

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune CHF
Actions				
Allemagne		DEM	CHF	
2 625	Adidas-Salomon	181.--	391 313	0.67
4 013	Allianz (Nom.)	611.--	2 019 420	3.45
9 498	Bayer	69.55	544 059	0.93
14 469	Deutsche Bank	98.05	1 168 429	2.00
4 000	Gehe	115.--	378 856	0.65
10 293	Metro (Ord.)	133.--	1 127 483	1.93
16 448	Siemens	107.50	1 456 257	2.49
France		FRF	CHF	
3 532	Air Liquide (Port.)	1 025.--	889 146	1.52
3 689	Axa-Uap	810.--	733 875	1.25
1 510	Carrefour	4 219.--	1 564 641	2.67
1 426	Essilor	2 200.--	770 496	1.32
1 735	L'Oréal	4 040.--	1 721 509	2.94
1 615	LVMH	1 106.--	438 688	0.75
3 584	Saint-Gobain	789.--	694 502	1.19
3 743	Société Générale de Paris	905.--	831 949	1.42
3 039	Total	566.--	422 450	0.72
Royaume-Uni		GBP	CHF	
49 416	Barclays PLC	12.96	1 466 588	2.50
89 523	Boc Group	8.595	1 762 041	3.01
151 179	British Petroleum	8.975	3 107 144	5.31
98 538	Cadbury Schweppes	10.25	2 312 933	3.95
78 148	Diageo	6.84	1 224 079	2.09
32 215	Glaxo Wellcome	20.68	1 525 612	2.60
62 817	Granada Group	10.625	1 528 416	2.61

27 632	HSBC Holdings GBP 0.75	16.30	1 031 420	1.76
64 600	Lloyds TSB Group	8.55	1 264 836	2.16
147 371	Rentokil Initial	4.53	1 528 783	2.61
203 618	Reuters Group	6.31	2 942 260	5.02
122 901	Smithkline Beecham	8.40	2 364 124	4.04
113 066	Vodafone	9.76	2 527 070	4.31
	Italie	ITL	CHF	
34 000	Comit (Ord.)	11 454.--	324 011	0.55
5 690	Generali (Ord.)	69 002.--	326 661	0.56
161 000	Telecom Italia (Ord.)	14 069.--	1 884 571	3.22
	Pays-Bas	NLG	CHF	
69 886	ABN Amro Holding	39.50	2 018 475	3.45
15 019	Ahold	69.40	762 143	1.30
6 484	Akzo Nobel	85.50	405 364	0.69
84 635	Elsevier	26.30	1 627 578	2.78
2 639	Heineken	113.--	218 049	0.37
12 216	ING Groep	114.50	1 022 753	1.75
19 561	Royal Dutch	93.50	1 337 331	2.28
10 160	Unilever (Cert.)	160.50	1 192 353	2.03
	Danemark	DKK	CHF	
4 692	Novo-Nordisk -B-	840.--	854 470	1.46
	Espagne	ESP	CHF	
11 087	Repsol	7 570.--	812 848	1.39
	Finlande	FIM	CHF	
9 446	Nokia -A-	620.--	1 586 531	2.71
	Suède	SEK	CHF	
52 323	Aga -B-	106.50	950 651	1.62
46 299	Astra -B-	165.--	1 303 271	2.22
51 344	Ericsson -B-	193.--	1 690 542	2.88
	Total du portefeuille-titres		58 055 981	99.13
	Avoirs en banque à vue		55 657	0.95
	Autres actifs		28 295	0.05
	Engagements		(73 325)	(0.13)
	Fortune nette du fonds		58 566 608	100.00

COURS DE CHANGE

DEM 100.-- = CHF 82.36	ESP 100.-- = CHF 0.9685	GBP 1.-- = CHF 2.29
ITL 100.-- = CHF 0.0832	SEK 100.-- = CHF 17.06	DKK 100.-- = CHF 21.68
NLG 100.-- = CHF 73.12	FRF 100.-- = CHF 24.56	FIM 100.-- = CHF 27.09

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE 1998

Titres	Achats	Ventes
ABN Amro Holding	63 300	
	463 (7)	
Adidas		1800 (4)
Adidas-Salomon	2 040	1 215
	1 800 (4)	
Aga -B-	28 070	1 280
Ahold	8 300	1 900
	249 (7)	
Air Liquide (Port.)	2 460	625
	230 (5)	
Akzo Nobel	4 604 (6)	
	1 880	
Akzo Nobel Old	480	45
		1 151 (6)
Allianz (Nom.)	1 970	145
	84 (8)	
Allianz (Nom.) de CV	84 (1)	84 (8)
Astra -B-	32 170	6 440
Axa-Uap	2 450	245
Banco Bilbao Vizcaya (Nom.)	390	29 268
	28 878 (6)	
Banco Bilbao Vizcaya Old	4 060	1 930
		9 626 (6)
Barclays PLC	32 300	7 600
	316 (7)	
Bayer	6 050	280
Boc Group	82 900	14 700
Britisch Petroleum	99 300	14 000
	532 (7)	
Cadbury Schweppes	47 400	13 200
Carrefour	790	150
Comit (Ord.)	11 000	22 000
Deutsche Bank	10 270	
Diageo	48 300	2 600
	32 448 (2)	
Diageo -B-	5 107 (2)	5 107
Diageo (Old)		37 556 (2)
Elsevier	59 500	1 945
Ericsson -B-	25 640	3 250
	16 712 (5)	
Essilor	775	80
Gehe	4 000	
Generali	520 (1)	180
	2 100	
Glaxo Wellcome	23 500	6 230
	162 (7)	
Granada Group	40 100	
Heineken	1 223 (5)	3 480
	4 895 (6)	
	1 (5)	
Heineken (Old)	295	979 (5)
		(6)
HSBC Holdings GBP 0.75	23 300	9 630
	222 (7)	
Ing Groep	7 710	870
	87 (7)	
Lloyds TSB Group	66 300	1 700

L'Oréal	750		230
LVMH	1 140		978
Metro (Ord.)	4 825		1 135
	1 715	(1)	
Nokia -A-	2 180		3 080
	5 603	(6)	
Novo-Nordisk -B-	3 870		1 550
Rentokil Initial	95 300		29 500
Repsol	4 200		3 345
Reuters Group	64 318	(2)	
	139 300		
Reuters Holdings			74 214 (2)
Royal Dutch	14 200		1 230
Saint-Gobain	2 010		125
Siemens	11 260		2 300
Smithkline Beecham	80 200		41 300
	151	(7)	
Société Générale de Paris	2 580		540
Telecom Italia (Ord.)	81 000		6 000
Total	2 300		530
Unilever (Cert.)	6 675		2 435
Vodafone	47 400		20 900

(1) Souscription	(2) Echange	(3) Fusion	(4) Changement de nom
(5) Attribution gratuite	(6) Subdivision	(7) Dividende-actions	(8) Transfert pour assimilation

3.3. Fonds "Actions Monde, ex Suisse"

parts du fonds ont été souscrites par 6 membres de la Fondation.

3.3.1. Gestion et performances

Le fonds "Actions Monde, ex Suisse" a été lancé le 8 décembre 1998. Au 31 décembre 1998, la fortune du fonds s'établissait à CHF 33'821'263.- et était totalement investie. Les

La gestion du fonds " Actions Monde, ex Suisse " s'effectue avec les mêmes partenaires et selon des règles identiques aux fonds en actions suisses et européennes. L'indice boursier de référence est le MSCI World, ex Suisse, en CHF, dividendes nets réinvestis.

Répartition sectorielle au 31 décembre 1998 (en %)

Secteur	ethos.	MSCI
Assurances	4.6	5.2
Banques / Finance	12.7	13.3
Chimie	3.9	2.2
Commerce	3.5	6.1
Biens de consommation durables	4.6	3.3
Biens de consommation non durables / Santé	27.4	17.9
Electrotechnique / Technologie	15.9	10.3
Energie	7.5	5.6
Services non financiers	14.8	11.4
Télécommunications	4.7	9.1
Autres	0.4	15.4
Total	100.0	100.0

Répartition géographique au 31 décembre 1998 (en %)

Pays	ethos.	MSCI
USA	43.0	53.0
UK	15.3	10.5
Japon	10.0	10.3
France	7.3	4.6
Pays-Bas	6.2	3.2
Allemagne	5.8	5.2
Canada	0.4	1.9
Autres	12.1	11.3
Total	100.0	100.0

3.3.2. Comptes du fonds " Actions Monde, ex Suisse "

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE 1998

	CHF
Avoirs en banque à vue	817 855.90
Actions	33 023 036.--
Autres actifs	7 459.40
	<hr/>
Fortune totale du fonds	33 848 351.30
<i>Dont à déduire:</i>	
Engagements	(27 088.25)
	<hr/>
Fortune nette du fonds	33 821 263.05
Nombre de parts en circulation	323 500
Valeur d'inventaire par part	CHF 104.55

Opérations hors bilan

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

COMPTE DE RÉSULTATS

	1998*
	CHF
Produits des avoirs en banque	4 863.75
Produits des valeurs mobilières	5 631.91
Participation des souscripteurs aux revenus courus	(614.20)
	<hr/>
	9 881.46
Commission de gestion	27 088.25
	<hr/>
	27 088.25
Perte nette	(17 206.79)
Gains et pertes de capital réalisés	(140 582.55)
Résultat réalisé	(157 789.34)
Gains de capital non réalisés	1 616 550.09
	<hr/>
Résultat total	1 458 760.75

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE DU FONDS*

	CHF
Fortune nette du fonds au début de la période	0.--
Solde des mouvements des parts	32 362 502.30
Résultat total	1 458 760.75
	<hr/>
Fortune nette du fonds à la fin de la période	33 821 263.05

* Période du 8 au 31 décembre 1998

MOUVEMENT DES PARTS**1998**

Etat au 8 décembre	0
Parts émises	323 500
Parts rachetées	0

Etat au 31 décembre**323 500****UTILISATION DU RÉSULTAT****CHF**

Revenu net de la période	(17 206.79)
Virement de la perte nette de l'exercice à gains et pertes de cours accumulés	17 206.79

Report à compte nouveau**0.--****INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU FONDS AU 31 DÉCEMBRE 1998**

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière CHF	% de la fortune CHF
Actions				
Allemagne		DEM		
920	Adidas-Salomon	181.--	137 146	0.41
1 000	Allianz (Nom.)	611.--	503 220	1.49
2 650	Bayer	69.55	151 796	0.45
4 930	Deutsche Bank	98.05	398 117	1.18
1 470	Mannesmann	191.--	231 242	0.68
5 480	Siemens	107.50	485 183	1.43
France		FRF		
500	Air Liquide (Port.)	1 025.--	125 870	0.37
2 100	Axa-Uap	810.--	417 766	1.24
680	Carrefour	4 219.--	704 607	2.08
430	Essilor	2 200.--	232 338	0.69
500	L'Oréal	4 040.--	496 112	1.47
1 260	Société Générale de Paris	905.--	280 058	0.83
1 000	Total	566.--	139 010	0.41
Royaume-Uni		GBP		
15 600	Barclays PLC	12.96	462 983	1.37
12 200	Boc Group	8.595	240 127	0.71
47 000	British Petroleum	8.975	965 979	2.85
10 000	Cadbury Schweppes	10.25	234 725	0.69
9 000	Compass Group	6.885	141 900	0.42
8 000	Diageo	6.84	125 309	0.37
11 000	Glaxo Wellcome	20.68	520 929	1.54
10 000	Granada Group	10.625	243 313	0.72
3 300	HSBC Holdings GBP 0.75	16.30	123 179	0.36
35 000	Lloyds TSB Group	8.55	685 283	2.03
27 000	Rentokil Initial	4.53	280 090	0.83

19 000	Reuters Group	6.31	274 548	0.81
12 000	Severn Trent GBP 0.6526	10.23	281 120	0.83
25 000	Smithkline Beecham	8.40	480 900	1.42
	Italie	ITL		
8 000	Comit (Ord.)	11 454.--	76 238	0.23
3 000	Generali (Ord.)	69 002.--	172 229	0.51
3 000	San Paolo IMI	29 218.--	72 928	0.22
41 000	Telecom Italia (Ord.)	14 069.--	479 922	1.42
	Pays-Bas	NLG		
8 600	ABN Amro Holding	39.50	248 389	0.73
2 310	Akzo Nobel	85.50	144 416	0.43
12 000	Elsevier	26.30	230 767	0.68
1 500	Heineken	113.--	123 938	0.37
7 450	Ing Groep	114.50	623 732	1.84
3 900	Royal Dutch	93.50	266 632	0.79
2 330	Unilever (Cert.)	160.50	273 443	0.81
2 640	VNU	70.80	136 670	0.40
	Etats-Unis	USD		
4 000	Abbott Laboratories	49.--	270 774	0.80
2 650	American Express	102.25	374 335	1.11
2 680	American Int. Group	96.625	357 746	1.06
1 850	Amgen	104.562	267 237	0.79
6 800	AT&T	75.25	706 914	2.09
4 000	Avon Products	44.25	244 526	0.72
4 100	Bristol Myers Squibb	133.813	757 937	2.24
4 400	Carnival	48.--	291 773	0.86
5 500	Cisco Systems	92.8125	705 213	2.09
5 500	Citigroup	49.50	376 113	1.11
4 000	Coca-Cola	66.875	369 551	1.09
3 100	Colgate-Palmolive	92.875	397 751	1.18
5 000	Du Pont de Nemours	53.0625	366 529	1.08
5 000	Exxon	73.125	505 111	1.49
12 200	Gillette	48.3125	814 273	2.41
3 660	Home Depot	61.1875	309 382	0.91
2 870	Intel	118.563	470 091	1.39
6 800	Johnson & Johnson	83.875	787 939	2.33
2 750	JP Morgan	105.063	399 147	1.18
3 550	Mc Donald's	76.625	375 794	1.11
2 500	Medtronic	74.25	256 441	0.76
3 600	Merck & Co	147.688	734 511	2.17
8 700	Microsoft	138.688	1 666 898	4.93
2 940	Mobil	87.125	353 868	1.05
3 000	Pfizer	125.438	519 878	1.54
4 300	Procter & Gamble	91.3125	542 437	1.60
1 200	Wal-Mart Stores	81.4375	135 007	0.40
17 500	Walt Disney	30.--	708 710	2.10
2 000	Waste Management	46.625	128 825	0.38
	Canada	CAD		
9 000	Laidlaw	15.45	124 102	0.37
	Japon	JPY		
22 000	Canon	2 415.--	647 123	1.91

15 000	Honda Motor	3 710.--	677 817	2.00
5 000	Rohm	10 290.--	626 661	1.85
8 300	Sony	8 230.--	832 004	2.46
4 000	TDK Electronics	10 330.--	503 278	1.49
	Espagne	ESP		
3 500	Repsol	7 570.--	256 604	0.76
2 000	Telefonica	6 310.--	122 225	0.36
2 000	Telefonica DTS	126.--	2 441	0.01
	Finlande	FIM		
6 000	Nokia -A-	620.--	1 007 748	2.98
	Hong-Kong	HKD		
7 000	Cheung Kong Holdings	55.75	69 465	0.21
70 000	National Mutual Asia	5.80	72 268	0.21
	Singapour	SGD		
12 000	City Developments	7.15	71 815	0.21
6 000	Foreign	14.90	74 828	0.22
	Suède	SEK		
13 640	Aga -A-	107.50	250 151	0.74
17 520	Astra -A-	165.50	494 665	1.46
23 780	Ericsson -B.	193.--	782 976	2.32
	Total du portefeuille-titres		33 023 036	97.64
	Avoirs en banque à vue		817 856	2.42
	Autres actifs		7 459	0.02
	Engagements		(27 088)	(0.08)
	Fortune nette du fonds		33 821 263	100.00

COURS DE CHANGE

DEM 100.-- = CHF 82.36	CAD 1.- = CHF 0.8925	FIM 100.-- = CHF 27.09
ITL 100.-- = CHF 0.0832	HKD 1.- = CHF 0.178	JPY 100.-- = CHF 1.218
NLG 100.-- = CHF 73.12	FRF 100.-- = CHF 24.56	USD 1.-- = CHF 1.3815
ESP 100.-- = CHF 0.9685	GBP 1.-- = CHF 2.29	SGD 1.-- = CHF 0.837
SEK 100.-- = CHF 17.06	DKK 100.-- = CHF 21.68	

MODIFICATION DE L'ÉTAT DU PORTEFEUILLE AU COURS DE LA PÉRIODE DU 8 DÉCEMBRE AU 31 DÉCEMBRE 1998

Le fonds ayant été lancé le 8 décembre 1998, 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 1998 n'a pas subi de mutations.

4. Comptes de la Direction au 31 décembre 1998

La création de la Fondation **ethos.**, le 10 février 1997, a été rendue 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 1998, le montant des avances et le solde en compte courant s'élevaient à CHF 309 322.

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.

La direction d'**ethos.** a identifié l'importance de la problématique de l'an 2000. La Fondation et ses partenaires ont entrepris les démarches requises pour assurer le fonctionnement de leurs systèmes de gestion également après 1999. La Direction ne peut toutefois garantir que ces démarches suffiront pour éviter des répercussions négatives sur les fonds.

BILANS AU 31 DÉCEMBRE

	1998	1997
	CHF	CHF
Actif		
Liquidités à vue	912.10	1 465.05
Débiteurs	1.30	799.50
Dépôts de garantie	3 000.--	3 000.--
Actifs transitoires	58 940.63	17 011.99
Mobilier et installations	15 183.--	16 170.70
Perte reportée de l'exercice précédent (Bénéfice) perte de l'exercice	347 353.16 (20 389.--)	0.-- 347 353.16
Total de l'actif	405 001.19	385 800.40
Passif		
Banque	9 322.24	5 479.45
Passifs transitoires	75 678.95	60 320.95
Prêts	300 000.--	300 000.--
Capital de dotation	20 000.--	20 000.--
Total du passif	405 001.19	385 800.40

COMPTES DE PROFITS ET PERTES DES EXERCICES

	CHF	CHF
Produits		
Commission de direction	518 163.85	102 558.27
Autres revenus	29 002.30	0.--
Total des produits	547 166.15	102 558.27
Charges		
Salaires et charges sociales	263 107.90	130 360.--
Organes de la Fondation, audit interne	120 089.65	91 716.95
Frais de bureau et d'administration	41 902.05	25 938.18
Frais de lancement et publicité	18 766.25	145 486.45
Frais de représentation	31 120.70	28 545.35
Loyer, chauffage, électricité, entretien et assurances	20 436.90	11 693.75
Amortissements	31 353.70	16 170.75
Total des charges	526 777.15	449 911.43
Bénéfice (perte) de l'exercice	20 389.--	(347 353.16)

5. Rapport de l'organe de révision

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

En notre qualité d'organe de contrôle, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels d'**ethos**. Fondation suisse d'investissement pour un développement durable pour l'exercice arrêté au 31 décembre 1998.

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

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

Sur la base de notre révision, nous constatons que :

- la comptabilité et les comptes annuels des fonds "Actions suisses", "Actions Europe, ex Suisse" et Actions Monde, 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 trois fonds, Actions suisses, Actions Europe, ex Suisse, Action Monde, 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 11 mars 1999

Ofor Révision Bancaire S.A.

Patrick Fritz
Expert comptable diplômé

Michel Sermet
Expert comptable diplômé

6. Rapport de l'audit interne

L'audit interne a été conduit sur demande du Conseil de Fondation. En 1998, il a porté sur les analyses environnementales et sociales, effectuées par la Banque Sarasin & Cie, Bâle, et le Centre Info, Fribourg. L'audit interne ne porte pas sur les décisions et la politique d'investissement.

Dans le cadre de l'audit interne pour l'exercice 1998, j'ai examiné les analyses environnementales et sociales sous l'angle des processus appliqués, de la documentation disponible et utilisée, ainsi que de la conversion des informations analysées en alpha durable sur la base de quatre échantillons respectivement pour la Suisse et l'Europe. Il s'agit plus précisément de : Kuoni, Nestlé, Swatch Group et Swisscom pour le fonds "Actions suisses" ; Allianz, Essilor, HSBC Holding et St-Gobain pour le fonds "Actions Europe, ex Suisse".

De mon point de vue et sur la base des processus d'analyse appliqués, il peut être constaté que les deux partenaires ont effectué les analyses environnementales et sociales avec le niveau de compétences nécessaire et conformément au mandat qui leur a été confié par la Fondation. C'est pourquoi l'alpha durable correspond aux exigences et aux directives du Conseil de Fondation.

Kaspar Müller, Ellipson SA
Sur mandat du Conseil de fondation d'ethos

Bâle, le 8 janvier 1999

7. Rapport du Conseil Consultatif

Dans le cadre de ses travaux, le Conseil Consultatif s'est particulièrement penché sur le thème des exclusions, ainsi que sur la problématique du gouvernement d'entreprise en portant une attention particulière aux lignes directrices concernant l'exercice des droits de vote.

Concernant les critères d'exclusion, le Conseil Consultatif recommande de poursuivre leur application selon les règles en vigueur en conformité avec la Charte d'**ethos**. Plus précisément, les entreprises dont la part du chiffre d'affaires dans l'un des secteurs d'activité, à savoir l'armement, l'énergie nucléaire, le tabac et les jeux de hasard, est supérieure à 5% sont exclues d'office. Lorsque le chiffre d'affaires est inférieur à 5%, le Conseil de Fondation procède à une étude de cas et veille à ce que les principes fondamentaux de la Charte soient respectés. Le Conseil consultatif salue l'approche pragmatique d'**ethos**, associée à une réflexion continue sur les valeurs fondamentales qui orientent ses activités.

A la lumière de l'orientation de la fondation **ethos** en faveur d'un actionariat responsable et de son expérience encourageante en matière d'exercice des droits de vote au cours des deux dernières années, le Conseil consultatif recommande de poursuivre l'exercice des droits de vote conformément aux lignes directrices en vigueur. Il souhaite également que ces lignes directrices de vote puissent être continuellement adaptées en fonction de l'évolution du contexte économique, social et environnemental.

Genève, le 4 mars 1999

8. Organisation (au 31 décembre 1998)

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).

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

Pascale Chassot, Adjointe de direction
Licenciée es sciences économiques

Organe de révision

OFOR Révision Bancaire S.A.
Av. Giuseppe Motta 50
1202 Genève

Conseil Consultatif

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

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

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

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

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

Banques partenaires

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

Banque Sarasin & Cie
Elisabethenstrasse 62
4002 Bâle

Consultant

Centre Info Suisse, Fribourg
Rue de Romont 2
1700 Fribourg

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, descriptifs des fonds, rapports trimestriels.

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

9. Les partenaires

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

Messieurs 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 huit 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 près de 1000 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 patrimoine et le conseil en investissement. Depuis plus de dix 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

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

Pour ses analyses, Centre Info s'appuie sur sa banque d'informations, sur des visites effectuées auprès d'entreprises et sur un réseau privilégié de partenaires internationaux.

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

La fondation suisse d'investissement ethos. ...

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

ethos.

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