

Fondation suisse d'investissement pour un développement durable



Rapport annuel 2002

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

ethos

Table des matières

	Page
A	
Rapport de gestion	
1. Message	4
2. L'exercice 2002 en bref	5
2.1 Principaux développements	5
2.2 Organes de révision	7
2.3 Comptes de la Direction	7
2.4 Comptes d'éthos services SA	7
2.5 Comptes consolidés	7
3. Les segments sous gestion	8
3.1 Fortune sous gestion	8
3.2 Segments en actions	8
3.3 Segments en obligations	20
3.4 Exercice des droits de vote des actionnaires	24
4. Rapport de l'audit interne	27
5. Rapport du conseil consultatif	28
6. Organisation	29
6.1 Fondation d'investissement ethos	29
6.2 ethos Services SA	30
B	
Comptes	
7. Comptes des segments sous gestion	33
7.1 Actions suisses	33
7.2 Actions suisses indexées, corporate governance	37
7.3 Actions Europe, ex Suisse	42
7.4 Actions Amérique du Nord	48
7.5 Actions Monde, ex Suisse	53
7.6 Obligations suisses	61
7.7 Obligations internationales	64
7.8 Annexe aux comptes des segments sous gestion	68
8. Comptes de la Direction de la Fondation	70
9. Comptes d'éthos services SA	72
10. Comptes consolidés	74
11. Rapport de l'Organe de révision	76
11.1 Comptes d'éthos Fondation suisse d'investissement pour un développement durable	76
11.2 Comptes d'éthos services SA	77
11.3 Comptes consolidés de la Direction	78

A. Rapport de gestion

ethos.

1. Message

L'année 2002 a marqué les cinq ans d'existence de la Fondation **ethos**. A cette occasion, son Conseil de fondation a procédé à une évaluation du processus d'investissement. Cela a conduit à proposer aux caisses de pension membres une adaptation significative des différents portefeuilles en actions de manière à renforcer l'impact des évaluations environnementales et sociales des entreprises sur la construction des portefeuilles. Les membres ont adopté à l'unanimité cette évolution au cours d'une assemblée générale extraordinaire le 30 août 2002.

Plus précisément, cela a contribué à élargir fortement l'univers des sociétés analysées, à adopter une neutralité des secteurs économiques par rapport à leurs poids dans l'indice de référence, et finalement à appliquer une approche "best in class". En d'autres termes, le choix et la pondération des titres favorise dorénavant explicitement et systématiquement les sociétés les plus avancées du point de vue environnemental et social, tout en limitant certains risques, en particulier le risque sectoriel.

Parallèlement, la Fondation a augmenté ses capacités propres en matière d'évaluations environnementales et sociales, afin notamment de développer le dialogue actif et direct avec les sociétés sur ces problématiques. Cela a conduit à prendre directement la responsabilité de la gestion des analyses non financières, et par conséquent à renoncer au mandat de gestion conclu avec la banque Sarasin & Cie qui est vivement remerciée pour sa fructueuse collaboration depuis la création de la Fondation.

Dans ce cadre, **ethos** a octroyé un mandat de consultant à la société Centre Info à Fribourg qui travaille en partenariat avec le réseau international SiriGroup regroupant 11 consultants, soit plus de 100 analystes à travers le monde. **ethos** dispose ainsi d'analyses non financières réalisées localement pour plus de 500 sociétés. Sur cette base, la Fondation définit son propre rating environnemental et social qui sert à la construction de ses portefeuilles.

Chaque titre choisi fait encore l'objet d'un strict contrôle de sa durabilité financière, tâche confiée à la banque Lombard Odier Darier Hentsch & Cie. En l'occurrence, il s'agit notamment de s'assurer de la solidité de son bilan, de ses perspectives de croissance et de sa capacité à générer des profits.

Cette évolution stratégique d'**ethos** s'inscrit dans la volonté de réaliser encore mieux les objectifs de la Fondation, en particulier celui d'assurer la gestion des fonds confiés par ses membres dans le double respect de critères environnementaux et sociaux d'une part, et de critères financiers d'autre part.



Jacques-André Schneider
Président



Dominique Biedermann
Directeur

2. L'exercice 2002 en bref

2.1. PRINCIPAUX DÉVELOPPEMENTS

L'année 2002 a vu la poursuite de la correction des marchés boursiers. Cela a eu des conséquences significatives sur la Fondation dont les montants sous gestion ont sensiblement baissé, malgré le lancement d'un nouveau segment "actions suisses indexées, corporate governance" et plus de CHF 100 millions de nouvelles souscriptions.

L'exercice 2002 a également été marqué par un important changement dans le processus de construction de portefeuille et dans l'organisation des partenariats bancaires (voir message ci-dessus). Cette évolution a été approuvée lors d'une assemblée générale extraordinaire qui s'est tenue au mois d'août (voir point 2.2.1 ci-dessous).

Lors de la saison des assemblées générales d'actionnaires du printemps 2002, ethos a été particulièrement active lors des assemblées des sociétés Zurich Financial Services et CS Group. Un ensemble de trois résolutions a été déposé à l'ordre du jour de ces assemblées dans le but d'améliorer la pratique du gouvernement d'entreprise (voir point 3.4. ci-dessous). Par ailleurs, en mai 2002 la Fondation a publié la deuxième édition, revue et complétée, de ses lignes directrices de vote. Ce document de 70 pages reste l'une des références principales en la matière en Europe continentale.

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

Afin de contribuer à la transparence de la gestion et des activités de la Fondation, son site internet **www.ethosfund.ch** a encore été développé. Celui-ci présente notamment les notations environnementales et sociales des sociétés en portefeuille, ainsi que les positions de vote adoptées par ethos lors des assemblées générales d'actionnaires, ceci 48 heures avant les assemblées. De plus, depuis 2002, un abonnement gratuit à un système de nouvelles dans le domaine des investissements socialement responsables et du gouvernement d'entreprise a été mis en place.

2.2. ORGANES DE LA FONDATION

2.2.1. ASSEMBLÉES GÉNÉRALES DES MEMBRES

L'assemblée générale ordinaire des membres de la Fondation s'est tenue le 23 mai 2002. A cette occasion, elle a notamment approuvé à l'unanimité les comptes 2001, ainsi qu'une modification des statuts limitant la durée du mandat des membres du Conseil de fondation à un an renouvelable (contre 3 ans auparavant). Puis l'assemblée a réélu les membres du Conseil de fondation et élu un nouveau membre, M. Damien Bianchin, Directeur de la division Finances des Retraites Populaires à Lausanne.

Le 30 août 2002 s'est tenue une assemblée générale extraordinaire en vue d'adopter plusieurs modifications des directives de placement. Cela a été nécessaire pour pouvoir procéder à différents changements importants dans la construction des portefeuilles d'actions et dans l'organisation des partenariats bancaires.

2.2.2. CONSEIL DE FONDATION

Le Conseil de fondation (voir composition sous point 6.1) a tenu une séance d'une journée, 4 séances d'un demi-jour, ainsi que deux conférences téléphoniques au cours de l'année 2002. Le Conseil a notamment évalué le processus de gestion et a géré l'adaptation de celui-ci. Il a régulièrement suivi l'évolution des différents segments en actions et en obligations, ainsi que les développements administratifs de la Fondation. Finalement, le Conseil a été informé des activités de la société **ethos services SA** par son Conseil d'administration.

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

2.2.3. CONSEIL CONSULTATIF

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

2.2.4. DIRECTION

Pour permettre une plus grande autonomie dans la gestion, le Conseil de fondation a décidé de renforcer les compétences internes en matière de gestion de portefeuille et d'évaluations non financières des sociétés. A cet effet, il a procédé à l'engagement de M. Jean Laville au poste de directeur-adjoint à partir du 1er septembre 2002. M. Laville dispose d'une large expérience dans le domaine des investissements socialement responsables et de la gestion quantitative, acquise auprès d'une banque privée genevoise.

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

En fin d'exercice, les deux structures occupaient ensemble 10 collaboratrices et collaborateurs (6 femmes et 4 hommes) pour 8,6 postes de travail, contre 9 personnes et 7,2 postes à la fin de l'année précédente. Le montant des traitements consolidé entre **ethos** et **ethos services SA** s'est élevé en 2002 à CHF 1 388 714.-; l'échelle des traitements appliquait un multiple de 4 entre la personne la mieux et la moins bien rémunérée.

2.2.5. AUDITEUR INTERNE

Au vu de la complexité et de l'originalité du processus d'investissement suivi par **ethos**, le Conseil de fondation a chargé son vice-président, M. Kaspar Müller, d'effectuer annuellement un audit interne, ainsi qu'un audit stratégique de certains processus. Au cours de l'exercice 2002, l'audit interne a porté sur le contrôle de l'implémentation du nouveau processus de construction de portefeuille mis en place en automne 2002, des analyses des assemblées générales d'actionnaires et de l'évaluation du critère "actionnaires" effectuées par la Direction de la Fondation. Le résumé du rapport d'audit interne est reproduit au chapitre 4 ci-dessous.

Le Conseil de fondation a choisi M. Kaspar Müller en raison de ses grandes compétences et sa longue expérience dans le domaine du conseil aux entreprises en stratégies durables. L'audit interne et straté-

gique se fait sur la base d'un tarif de CHF 2 500.- par jour pour une durée de 24 jours par année.

2.2.6. ORGANE DE RÉVISION

La révision des comptes de la Direction, des comptes consolidés, ainsi que des comptes des segments de la Fondation est assurée par PricewaterhouseCoopers à Genève. L'organe de révision a un mandat annuel et n'a accompli aucun autre mandat pour le compte d'ethos, excepté trois mandats de révision pour sa société **ethos services SA** (comptes annuel, assujettissement à la Loi sur le blanchissement d'argent (LBA), statut de distributeur du fonds de placement **ethosfund**). En 2002, les honoraires de révision se sont montés à CHF 6'000.- pour les comptes de la Direction, à CHF 4'000.- pour les comptes consolidés et à CHF 65'000.- pour l'ensemble des 7 segments de gestion.

2.3. COMPTES DE LA DIRECTION

Après un déficit des comptes de la Direction en 2001, l'exercice 2002 présente à nouveau un excédent. Celui-ci s'élève à CHF 134 359.- et le Conseil de fondation propose de le reporter au résultat du nouvel exercice.

Ce résultat a notamment pu être obtenu étant donné que la répartition des commissions de gestion entre ethos et les deux banques partenaires avait été renégociées à partir du 1^{er} janvier 2002. Ainsi, les produits de la Fondation ont augmenté en 2002 par rapport à l'année précédente, malgré la baisse des montants sous gestion.

Cela a permis de renforcer les ressources humaines de la direction en particulier à travers l'engagement d'un directeur-adjoint. Les frais administratifs ont pu, quant à eux, être maintenus constants. Finalement, les frais informatiques ont été nettement moins élevés que l'année précédente qui avait été marquée par un important développement des installations et des logiciels.

2.4. COMPTES D'ETHOS SERVICES SA

La société **ethos services SA**, créée par **ethos** en juin 2000, a poursuivi le développement de ses activités au cours de l'exercice 2002. Son chiffre d'affaires a progressé de près de 15% à CHF 533 629.- .

Les revenus proviennent pour 46% des mandats d'analyse des assemblées générales d'actionnaires, 43% de plusieurs mandats de gestion de portefeuilles avec une approche en termes de développement durable, et finalement 11% du contrat lié au fonds de placement **ethosfund**.

En fin d'exercice 2002, le total du bilan s'est élevé à CHF 146 949.- (CHF 118 669.- au 31.12.2001). L'exercice 2002 se solde pour la première fois par un bénéficiaire, en l'occurrence d'un montant de CHF 14 123.-. Celui-ci est porté en déduction de la perte reportée des exercices précédents, ce qui conduit à ramener la perte au bilan à CHF 9 841.- (CHF 23 964.- au 31.12.2001).

2.5 COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés entre la Direction de la Fondation **ethos** et la société **ethos services SA** présentent un excédent consolidé de CHF 148 482.- (perte consolidée de CHF 244 297.- en 2001). La somme de bilan consolidée s'élève au 31 décembre 2002 à CHF 596 995.- (CHF 438 681.- au 31.12.2001).

La participation de la fondation **ethos** dans **ethos services SA** est évaluée à CHF 100 000.- malgré que les fonds propres de celle-ci ne se montent qu'à CHF 90 158.- au 31.12.2002. En effet, les perspectives de croissance d'**ethos services SA** sont très positives et permettent d'envisager de futurs excédents qui contribueront à renforcer les fonds propres.

3. Les segments sous gestion

3.1. FORTUNES SOUS GESTION

Un septième segment d'investissement a été lancé début octobre 2002. Il s'agit du portefeuille "Actions suisses indexées, corporate governance" dont l'objectif est de répliquer le marché des actions suisses et de promouvoir activement une meilleure gouvernance d'entreprise. Ce nouveau segment a eu rapidement du succès, 7 membres ayant souscrit des parts pour plus de CHF 100 millions.

Globalement, suite aux mauvaises performances des marchés boursiers en 2002, la fortune gérée au sein des segments de la Fondation a baissé pour la deuxième année consécutive, passant de CHF 745 millions à CHF 633 millions, ceci malgré des apports nets de CHF 107 millions. La Fondation **ethos** a été particulièrement touchée par la correction des marchés actions, étant donné que près de 90% des montants gérés correspondent à des portefeuilles d'actions.

Au cours de l'année 2002, la Fondation a accueilli 6 nouveaux membres; parallèlement 7 membres se sont retirés. En fin d'année, **ethos** comptait ainsi 91 membres se répartissant en 25 institutions publiques et 66 privées d'une part, et en 55 institutions suisse-romandes, 35 suisse-alsaciennes et 1 tessinoise d'autre part.

3.2. SEGEMENTS EN ACTIONS

L'année 2002 a été malheureusement encore une année de forte correction des marchés boursiers. Dans ce contexte baissier et très volatile, les segments actions **ethos** présentent tous des performances absolues négatives.

Fortune sous gestion au 31 décembre

Segments	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Fortune sous gestion	632 776 761	744 738 952	877 685 633	743 538 368	414 665 090	272 051 040
<i>dont:</i>						
Actions suisses	300 317 948	452 711 809	536 898 846	441 073 125	322 277 219	248 697 025
Actions suisses indexées, CG	96 513 967	--	--	--	--	--
Actions Europe, ex Suisse	103 252 667	107 164 667	129 559 266	124 977 136	58 566 608	23 354 015
Actions Amérique du Nord	21 916 383	35 344 431	38 025 285	31 187 886	--	--
Actions Monde, ex Suisse	44 719 076	85 265 775	94 784 774	71 559 854	33 821 263	--
Obligations suisses	28 566 639	23 849 200	26 666 402	12 996 377	--	--
Obligations internationales	37 490 081	40 403 070	51 751 060	61 743 990	--	--

Membres au 31 décembre

	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Total des membres	91	92	86	74	48	25
<i>dont:</i>						
Actions suisses	73	75	66	60	46	25
Actions suisses indexées, CG	7	-	-	-	-	-
Actions Europe, ex Suisse	34	36	35	33	15	3
Actions Amérique du Nord	5	6	6	3	-	-
Actions Monde, ex Suisse	29	29	27	16	6	-
Obligations suisses	11	10	8	4	-	-
Obligations internationales	9	9	9	10	-	-

3.2.1. ACTIONS SUISSES

La fortune du segment "Actions suisses" s'est établie au 31 décembre 2002 à CHF 300 317 948.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 73 membres de la Fondation.

La performance annuelle du segment s'établit à -26.82% par rapport à l'indice de référence SPI, dont la performance a été de -25.95%. Depuis le lancement en mars 1997, la performance annualisée est de 0.95% par rapport à celle de l'indice qui est de 2.24%.

L'année 2002 fut une année particulièrement éprouvante, non seulement pour les investisseurs, mais aussi pour les grandes entreprises de la cote suisse. En effet, des sociétés comme **CS Group** (-57.63% en 2002), **Zurich Financial Services** (-56.74% en 2002), ont dû prendre des mesures sérieuses afin de garantir la pérennité de leurs activités. Pire encore, **ABB** avec une performance de -75.44%, n'est pas encore arrivé au bout de son processus de restructuration afin de faire face au problème des dédommagements liés à l'amiante. Toutes ces entreprises ont annoncé des pertes historiques et toutes ont ou vont procéder à des licenciements.

Afin de privilégier la pérennité des investissements de nos membres, les titres du groupe **ABB** ont été vendus à la fin du premier trimestre. Durant le deuxième trimestre, l'exposition du portefeuille au secteur des assurances et des services financiers a été réduite en raison d'une conjoncture défavorable pour cette activité. La performance du marché suisse durant le troisième trimestre a été particulièrement négative (-19.55% pour le SPI). La tendance défensive du portefeuille a été renforcée pour répondre à la tendance baissière des marchés renforcée par le contexte géopolitique tendu de l'époque.

En ce qui concerne les notations sociales et environnementales globales, il importe de relever l'améliora-

tion de "-" à "+" de la notation de **Nestlé**. Celle-ci confirme sa progression continue dans la gestion de l'environnement et une orientation positive de sa politique d'entreprise dans le domaine social. En mars 2002, la société a publié ses "Nestlé Corporate Business Principles" ainsi qu'un rapport sur le développement durable présentant un bilan de l'application des principes commerciaux sur les relations avec tous les acteurs de l'entreprise.

Durant le quatrième trimestre, à fin octobre, la nouvelle méthodologie d'analyse de durabilité des entreprises et de construction du portefeuille a été introduite pour le segment "actions suisses". Le nouveau portefeuille respecte la neutralité des poids des secteurs par rapport à l'indice de référence, et le processus de sélection des entreprises se base sur une approche "meilleurs de classe" (best in class). Le rebalancement a permis l'investissement dans de nouvelles sociétés notées positivement du point de vue environnemental et social, et bénéficiant d'une évaluation positive de leur durabilité financière. Le nouveau processus d'investissement conduit également à une plus grande représentation des petites et moyennes capitalisations suisses. Celles-ci représentaient près de 20% de la valeur du segment au 31.12.2002. Le portefeuille se compose d'un total de 41 sociétés. Pour des raisons de contrôle du risque, **CS Group** et **Roche**, deux grandes capitalisations majeures présentant une évaluation environnementale et sociale négative par rapport à leur secteur sont maintenues dans le segment, mais de manière sous-pondérée.

Mouvements générés lors de l'application du nouveau processus de gestion:

Titres entrés: **Bobst, Bon Appetit, Ciba Specialities, Forbo, Georg Fischer, Givaudan, Jelmoli, Lonza, Schaffner, Schindler, SEZ, SGS, Sika, Sulzer, Tamedia, Vontobel** et **Zellweger Luwa**.

Titres sortis: **Bâloise, Serono, Tecan**.

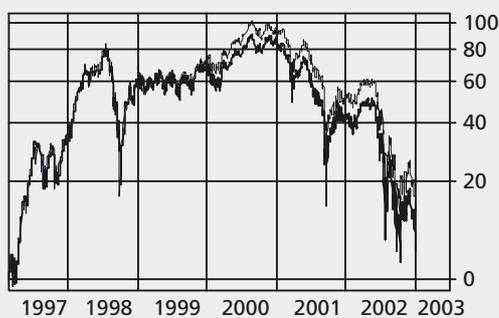
Répartition sectorielle au 31 décembre 2002 (en %)

Secteur		Meilleure évaluation environnementale et sociale du secteur	
Biens de consommation cycliques	3.3	Swatch Group	+
Biens de consommation non cycliques et alimentation	19.7	Givaudan	+
Banques et services financiers	24.2	UBS	+
Assurances	5.8	Swiss Re	++
Industrie	5.2	Geberit	++
Matériaux et chimie	4.1	Sika	++
Santé	35.2	Novartis	+
Technologie/télécommunications	2.5	Swisscom	+
Total	100.0		

Performance

(en %)	ethos	SPI
01.2002 - 12.2002	-26.82%	-25.95%
03.1997* - 12.2002 annualisé	0.95%	2.24%

* lancement du segment



— ethos

— Indice SPI

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2002

Fortune	CHF 300 mio
Nombre de parts en circulation	2'860'609
Nombre de membres	73
Valeur nette d'inventaire (NAV)	104.98
Nombre de titres	41
Tracking error (ex ante)	2.30%
Tracking error (ex post)*	3.12%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	19.89%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	20.57%
Bêta	0.994

* données annualisées

3.2.2. ACTIONS SUISSES INDEXÉES, CORPORATE GOVERNANCE

Le 1^{er} octobre 2002, la Fondation **ethos** a lancé le segment "Actions suisses indexées, Corporate Governance" avec comme objectif de répliquer le marché des actions et de promouvoir activement une meilleure gouvernance d'entreprise.

L'univers d'investissement est l'indice de référence **ethex-ch**. Cet indice est constitué par les titres du marché suisse des actions dont sont soustraites les entreprises actives dans des secteurs considérés comme sensibles par la Charte de la Fondation **ethos**. Les secteurs exclus touchant le marché suisse sont le tabac, l'armement et les organismes génétiquement modifiés. Les entreprises suisses réalisant plus de 5% de leur revenus ou de leurs bénéfices étant reconnues comme un acteur majeur d'un de ces secteurs sont donc exclues.

La gestion indicielle est assurée par la Banque Pictet & Cie à Genève. Elle se base sur une technologie d'indexation incluant une optimisation du portefeuille dont le but est de minimiser la marge de déviation par rapport à l'indice de référence **ethex-ch**.

Le portefeuille se compose de 100 entreprises ayant un degré de liquidité jugé suffisant. Sa composition est aussi proche que possible de l'indice de référence **ethex-ch**.

Comme pour les autres segments de la Fondation **ethos**, les ordres du jour des assemblées générales de toutes les entreprises du segment sont analysés selon les lignes directrices de la Fondation. Ces analyses sont mises à disposition des membres avant les assemblées générales afin que les investisseurs puissent utiliser les recommandations de vote pour l'ensemble de leurs propres portefeuilles.

Un dialogue actif est engagé avec les entreprises sur leur pratique en matière de gouvernement d'entreprise. L'analyse sociale et environnementale des entreprises, effectuée en partenariat avec le consultant suisse Centre Info SA à Fribourg, permet également d'intégrer dans le dialogue l'impact des entreprises sur l'environnement naturel et la société en général.

La fortune du segment "Actions suisses indexées, Corporate Governance" s'est établie au 31 décembre 2002 à CHF 96 513 967.-. Les parts du segment ont été souscrites par 7 membres de la Fondation.

La performance trimestrielle de ce nouveau segment est de -3.29%, ce qui est légèrement en dessous de l'indice de référence **ethex-ch** (-3.04%) ainsi que du SPI (-2.72%). La sousperformance du segment par rapport à l'**ethex-ch** s'explique par la relative bonne tenue en période de correction de la partie non-liquide de l'indice. La différence par rapport au SPI est due à une bonne performance relative de deux sociétés exclues du portefeuille, à savoir **Richemont** (tabac) et **Syngenta** (OGM).

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2002

Fortune	CHF 97 mio
Nombre de parts en circulation	997'941
Nombre de membres	7
Valeur nette d'inventaire (NAV)	96.71
Nombre de sociétés	100
Nombre de titres	105
Tracking error par rapport à l'indice ethex-ch (ex ante)	0.16%
Tracking error par rapport à l'indice SPI (ex ante)	0.78%
Bêta	1.00

Performance

(en %)	ethos	ethex-ch	SPI
10.2002** -12.2002	-3.29%	-3.04%	-2.72%

** lancement du segment



ethos

3.2.3. ACTIONS EUROPE, EX SUISSE

La fortune du segment "Actions Europe, ex Suisse" s'établissait au 31 décembre 2002 à CHF 103 252 667.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 34 membres de la Fondation.

Pour l'année 2002, le segment enregistre une performance de -39.86% par rapport à -33.03% pour l'indice de référence MSCI. Depuis le lancement du segment en janvier 1998, la performance annualisée est de -5.32% par rapport à celle de l'indice qui est de -3.28%.

L'écart de performance par rapport à l'indice de référence est attribuable notamment à la faiblesse des valeurs de la technologie et des télécommunications durant les six premiers mois de l'année. Ces secteurs ont été surpondérés dans le portefeuille en raison de leur évaluation environnementale et sociale globalement positive. Par ailleurs, les titres des compagnies d'assurance et de réassurance, également surpondérés jusqu'au milieu de l'année ont connu la baisse la plus importante après les valeurs technologiques. Les attentats du 11 septembre 2001 pèsent toujours lourdement sur ces secteurs.

L'évaluation environnementale et sociale de la société française **Danone** a été revue à la hausse passant de "-" à "+". Le groupe a intégré une vision et une stratégie environnementale et sociale complète couvrant toutes les parties prenantes de l'entreprise. En comparant Danone avec ses pairs de l'industrie agro-alimentaire (tels que Nestlé et Unilever), on constate que, dans ce marché saturé, une meilleure prise en compte des aspects liés à la durabilité non financière représente une opportunité de différenciation.

L'évaluation environnementale et sociale du groupe bancaire britannique, **Lloyds TSB** a aussi été modifiée, passant de "-" à "++". L'entreprise a mis en place un système de gestion environnemental dans tous ses sites au Royaume-Uni, où travaillent environ

80% des collaborateurs. Par ailleurs, la banque intègre les risques environnementaux dans sa politique de prêt.

Durant le quatrième trimestre, à fin novembre, la nouvelle méthodologie d'analyse de durabilité des entreprises et de construction du portefeuille a été introduite pour le segment "actions Europe, ex Suisse". Le nouveau portefeuille respecte la neutralité des poids des secteurs par rapport à l'indice de référence, et le processus de sélection des entreprises se base sur une approche "meilleurs de classe" (best in class). Les déviations pays et monnaies sont aussi contrôlées. Le rebalancement a permis l'introduction de nouvelles sociétés notées positivement du point de vue environnemental et social, et bénéficiant d'une évaluation positive de leur durabilité financière. Le portefeuille se composait ainsi en fin d'année de 106 sociétés, dont une seule (**Vodafone**) a une évaluation environnementale et sociale négative par rapport à son secteur, introduite pour des raisons de contrôle de risque.

Mouvements générés lors de l'application du nouveau processus de gestion:

Principales nouvelles entrées:

Deutsche Post, Henkel, Metro, Schering, Novo Nordisk, Novozymes, Sampo, Stora Enso, Lafarge, Renault, Benetton, Akzo Nobel, KPN, Norsk Hydro, Atlas Copco, Electrolux, Skanska, BAA, HBOS, Kingfisher, Legal & General, Reuters, Sainsbury, Schroders, Scottish Power, Severn Trent, Six Continent, Tesco.

Principaux titres sortis:

Air Liquide, Autoroutes du Sud de la France, Axa, Carrefour, TotalFinaElf, Beiersdorf, Eni, Generali, Ahold, Gas Natural, Reckitt Benckiser, WPP Group.

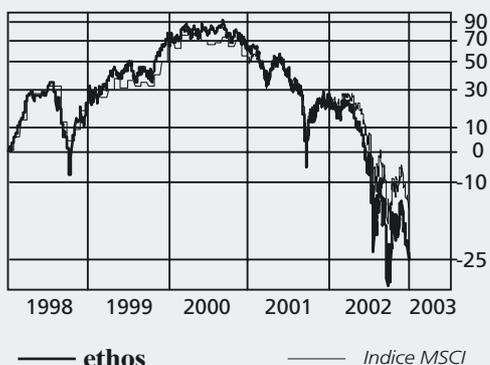
Répartition sectorielle au 31 décembre 2002 (en %)

Secteur		Meilleure évaluation environnementale et sociale du secteur	
Biens de consommation cycliques	10.1	Volkswagen	++
Biens de consommation non cycliques	9.7	Cadbury Schweppes	++
Energie	15.1	Royal Dutch / Shell	++
Finance	24.4	Legal & General	++
Industrie	6.7	BAA	+
Matériaux	5.4	Svenska Cellulosa	++
Santé	9.1	Schering	+
Services d'utilité publique	5.6	Severn Trent	++
Technologie (hardware & software)	4.5	Nokia	++
Télécommunications	9.4	KPN	+
Total	100.0		

Performance

(en %)	ethos	MSCI
01.2002 -12.2002	-39.86%	-33.03%
01.1998* - 12.2002 annualisé	-5.32%	-3.28%

* lancement du segment



Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2002

Fortune	CHF 103 mio
Nombre de parts en circulation	1'336'567
Nombre de membres	34
Valeur nette d'inventaire (NAV)	77.25
Nombre de titres	106
Tracking error (ex ante)	2.20%
Tracking error (ex post)*	4.36%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	27.63%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	26.95%
Bêta	0.984

* données annualisées

3.2.4. ACTIONS AMÉRIQUE DU NORD

La fortune du segment "Actions Amérique du Nord" s'établissait au 31 décembre 2002 à CHF 21 916 383.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 5 membres de la Fondation.

En 2002, le portefeuille enregistre une performance de -37.09% par rapport à -35.65% pour l'indice de référence MSCI. Depuis le lancement du segment en janvier 2000, sa performance annualisée s'élève à -23.39 % et est inférieure à celle de l'indice MSCI (-19.85%).

Après deux trimestres de performance relative négative, le portefeuille s'est bien comporté durant les deux derniers trimestres grâce à la bonne tenue de certains titres comme **AT&T**, **Johnson & Johnson**, **Procter & Gamble** au cours du troisième trimestre et **IBM** au cours du quatrième trimestre. Toutes ces entreprises bénéficient d'une évaluation environnementale et sociale positive et de ce fait sont surpondérées dans le portefeuille.

L'évaluation environnementale et sociale de la société de technologie et de services liés à l'industrie pétrolière, **Schlumberger** a été revue à la hausse passant de "-" à "+" suite au "spin-off" de ses activités de forage offshore et à l'acquisition de Sema, une entreprise de services en technologies informatiques. Bien que l'entreprise reste dépendante du secteur pétrolier, elle se situe nettement au-dessus de la moyenne grâce au développement de produits innovateurs plus efficaces et moins dommageables pour l'environnement. La société a un très bon niveau de sécurité sur ses sites et ses prestations envers ses employés sont particulièrement bonnes.

A fin décembre 2002, la nouvelle méthodologie d'analyse de durabilité des entreprises et de construction du portefeuille a été introduite aussi pour le segment "actions Amérique du Nord". Le nouveau portefeuille respecte la neutralité des poids des secteurs par rapport à l'indice de référence, et le processus de sélection des entreprises se base sur une approche "meilleurs de classe" (best in class). Les déviations pays et monnaies sont aussi contrôlées. Le rebalancement a permis l'introduction de nouvelles sociétés notées positivement du point de vue environnemental et social, et bénéficiant d'une évaluation positive de leur durabilité financière. Après rebalancement, le portefeuille se composait de 70 sociétés, dont une seule (**Microsoft**) ayant une évaluation environnementale et sociale négative par rapport à son secteur, introduite pour des raisons de contrôle du risque.

Mouvements générés lors de l'application du nouveau processus de gestion:

Principales nouvelles entrées:

3M, Abbott Laboratories, Bellsouth Corp, Best Buy, Caterpillar, Dell Computer, Eli Lilly, Hewlett-Packard/Compaq, Lincoln National, McGraw-Hill Companies, Prudential Financial, Sun Microsystems, US Bancorp, Wachovia, Wells Fargo, XL Capital.

Principaux titres sortis:

AIG, Chevron Texaco, Coca Cola, McDonald's, Exxon Mobil, Nortel Network, Wal-Mart Stores.

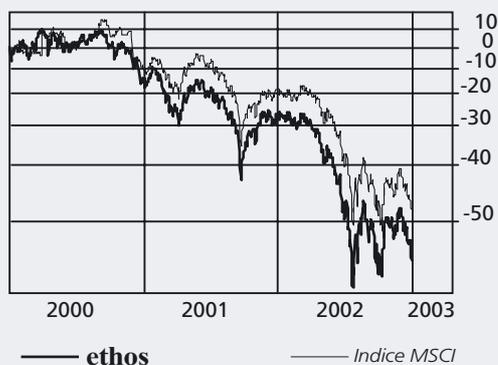
Répartition sectorielle au 31 décembre 2002 (en %)

Secteur		Meilleure évaluation environnementale et sociale du secteur	
Biens de consommation cycliques	14.5	Starbucks	++
Biens de consommation non cycliques	9.0	Procter & Gamble	++
Energie	10.3	Suncor Energy	+
Finance	21.3	American Express	+
Industrie et matériaux	12.8	ADP	+
Santé	14.4	Bristol Myers Squibb	++
Technologie (hardware & software)	13.6	Hewlett Packard	++
Télécommunications	4.1	AT & T	+
Total	100.0		

Performance

(en %)	ethos	MSCI
01.2002 - 12.2002	-37.09%	-35.65%
01.2000* - 12.2002 annualisé	-23.39%	-19.85%

* lancement du segment



Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2002

Fortune	CHF 22 mio
Nombre de parts en circulation	468'949
Nombre de membres	5
Valeur nette d'inventaire (NAV)	46.74
Nombre de titres	70
Tracking error (ex ante)	3.61%
Tracking error (ex post)*	6.47%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	27.73%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	25.52%
Bêta	0.958

* données annualisées

3.2.5. ACTIONS MONDE, EX SUISSE

La fortune du segment "Actions Monde, ex Suisse" s'établissait au 31 décembre 2002 à CHF 44 719 076.- et était totalement investie. Les parts du segment ont été souscrites par 29 membres de la Fondation.

La performance du segment sur l'année 2002 a été de -37.99% par rapport à l'indice MSCI qui a reculé quant à lui de -33.29%. Après cette année difficile, la performance annualisée du segment depuis le lancement est pour la première fois négative et inférieure à celle de l'indice MSCI (-8.98% pour le segment **ethos** et -7.51% pour l'indice).

L'écart de performance par rapport à l'indice de référence est attribuable notamment à la faiblesse des valeurs de la technologie et des télécommunications durant les six premiers mois de l'année. Ces secteurs ont été surpondérés au début de l'année dans le portefeuille en raison de leur évaluation globalement positive. Par ailleurs, les titres des compagnies d'assurance et de réassurance, également surpondérés jusqu'au milieu de l'année ont connu la baisse la plus importante après les valeurs technologiques. Durant le quatrième trimestre, le segment a profité de la très bonne performance de **IBM** (+32%) dont la surpondération importante découlait de son évaluation durable très positive. La faiblesse du dollar a aussi contribué positivement à la performance compte tenu de la sous-pondération importante du marché américain (-9%) par rapport à l'indice de référence.

L'évaluation environnementale et sociale de la société japonaise de télécommunication **NTT** a été améliorée, passant de "+" à "++". La stratégie environnementale ainsi que le système de management environnemental du groupe sont particulièrement performants, des objectifs ambitieux sont en vigueur, les sites de production sont en cours de certification ISO 14001 et des audits internes portant sur la gestion environnementale ont lieu sur une base régulière.

A fin décembre 2002, la nouvelle méthodologie d'analyse de durabilité des entreprises et de construction du portefeuille a été introduite aussi pour le segment "actions Monde, ex Suisse". Le nouveau portefeuille respecte la neutralité des poids des secteurs par rapport à l'indice de référence, et le processus de sélection des entreprises se base sur une approche "meilleurs de classe" (best in class). Les déviations pays et monnaies sont aussi contrôlées. Le rebalancement a permis l'introduction de nouvelles sociétés notées positivement du point de vue environnemental et social, et bénéficiant d'une évaluation positive de leur durabilité financière. Après rebalancement, le portefeuille se composait de 170 sociétés, dont toutes ont une évaluation environnementale et sociale positive. Il n'a pas été nécessaire de garder, pour des notions de contrôle de risque, des titres dont l'évaluation non financière est négative, car la plus grande capitalisation de l'indice MSCI Monde représente moins de 2% dans l'indice.

Mouvements générés lors de l'application du nouveau processus de gestion:

Principales nouvelles entrées:

3M, Abbott Laboratories, Ballard Power System, Bellsouth Corp, BP, Caterpillar, Dell Computer, East Japan Railway, Hewlett-Packard/Compaq, Legal & General, Mattel, McGraw-Hill Companies, Motorola, Norsk Hydro, Scottish Power, Severn Trent, Skanska, US Bancorp, Wachovia, Wells Fargo, XL Capital.

Principaux titres sortis:

Adidas-Salomon, AIG, Chevron Texaco, Carrefour, Coca Cola, ENI, Exxon Mobil, Microsoft, Reed Elsevier, Schering, Secom, Total Fina Elf, Vodafone, Wal-Mart Stores, WPP Group.

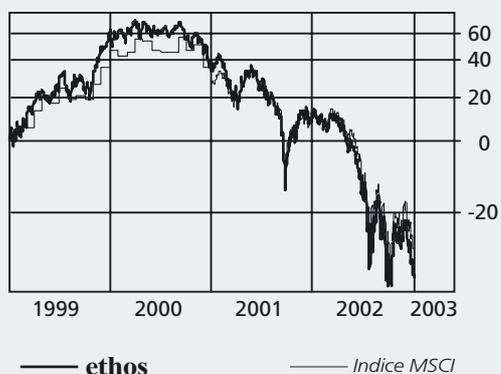
Répartition sectorielle au 31 décembre 2002 (en %)

Secteur		Meilleure évaluation environnementale et sociale du secteur	
Biens de consommation cycliques	15.4	Starbucks	++
Biens de consommation non cycliques	8.4	Cadbury Schweppes	++
Energie	7.7	Royal Dutch / Shell	++
Finance	22.1	Legal & General	++
Industrie	10.6	BAA	+
Matériaux	4.2	Svenska Cellulosa	++
Santé	11.7	Schering	+
Services d'utilité publique	3.8	Severn Trent	++
Technologie (hardware & software)	10.8	Nokia	++
Télécommunications	5.3	Deutsche Telekom	+
Total	100.0		

Performance

(en %)	ethos	MSCI
01.2002 - 12.2002	-37.99%	-33.29%
01.1999* - 12.2002 annualisé	-8.98%	-7.51%

* lancement du segment



Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2002

Fortune	CHF45 mio
Nombre de parts en circulation	623'219
Nombre de membres	29
Valeur nette d'inventaire (NAV)	71.75
Nombre de titres	170
Tracking error (ex ante)	2.35%
Tracking error (ex post)*	5.53%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	23.25%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	25.57%
Bêta	0.986

* données annualisées

3.3. SEGMENTS EN OBLIGATIONS

L'année 2002 a été marquée par une croissance économique très faible dans les marchés occidentaux. De plus, les incertitudes économiques et géopolitiques ont contribué à la faiblesse continue des marchés boursiers. Cela a conduit à plusieurs réductions des taux d'intérêt directeurs des différentes banques centrales, y compris de la part de la Banque Nationale Suisse.

Sur l'ensemble de l'année, la baisse des taux d'intérêt a contribué à une performance globalement positive des marchés obligataires, exprimée en monnaies locales. Quant aux devises, elles se sont en général dépréciées face au franc suisse, en particulier le dollar US (-16.7%) et le Yen japonais (-8.0%).

De manière générale, les incertitudes liées aux marchés des actions ont conduit les investisseurs à accorder une attention particulière à la qualité des débiteurs.

3.3.1 OBLIGATIONS SUISSES

Au 31 décembre 2002, la fortune du segment "Obligations suisses" s'établissait à CHF 28 566 639.- pour le compte de 11 membres de la Fondation. La performance sur l'année a été de 11.27%, comparé à 12.47% pour l'indice de référence "Swiss Bond Domestic Government" publié par la Bourse suisse. Depuis le lancement du segment au début 2000, la performance annualisée s'est élevée à 6.01% contre 6.67% pour l'indice.

La majorité du portefeuille était composée d'obligations gouvernementales ou assimilées, à savoir la Confédération, la Centrale d'émission des lettres de gage et le Canton de Genève. Néanmoins, entre 15% et 20% du segment restaient investis en obligations émises par des entreprises. Au cours du dernier trimestre, les emprunts de **Ciba Specialities**, **Jelmoli** et **Schindler** ont été complétés par des obligations émises par **Givaudan** et **Valora**. Ces cinq entreprises bénéficient toutes d'évaluations environnementales et sociales globalement positives. Par contre, les obligations **Holcim** ont été vendues en raison du changement de l'évaluation environnementale et sociale de la société de "+" à "-".

La sous-performance relative du portefeuille en 2002 par rapport à l'indice est essentiellement due au fait que la duration globale du portefeuille (6.7 ans en fin d'année) est restée plus courte pendant toute l'année que celle de l'indice de référence (7.2 ans). Une deuxième raison a été la "fuite vers la qualité" des débiteurs. Ainsi, la performance des débiteurs "entreprises" a été relativement moins bonne que celle des emprunts de la Confédération. Dans ce cadre, on a observé la correction importante des obligations d'entreprises (non comprises dans l'indice), notamment de **Holcim** et de **Jelmoli**.

Caractéristiques au 31 décembre 2002

Fortune	CHF 29 mio
Nombre de parts en circulation	239'882
Nombre de membres	11
Valeur nette d'inventaire (NAV)	119.09
Tracking error (ex ante)	0.67%
Tracking error (ex post)*	0.71%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	3.57%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	3.72%
Duration du portefeuille:	6.74
Duration de l'indice de référence	7.15
Bêta	0.94%

* données annualisées

Performance

(en %)	ethos	SBIDG*
01.2002 - 12.2002	11.27%	12.47%
01.2000** - 12.2002 annualisé	6.01%	6.67%
Total	100.0	100.0

* Swiss Bondindex Domestic Government

** lancement du segment



Maturités du portefeuille au 31 décembre 2002 (en %)

	ethos	SBIDG*
Maturité < 3 ans	8.2	10.1
Maturité 3-7 ans	29.6	30.8
Maturité 7-12 ans	19.6	27.4
Maturité > 12 ans	42.6	31.7
Total	100.0	100.0

* Swiss Bondindex Domestic Government

Types de débiteurs au 31 décembre 2002 (en %)

	ethos	SBIDG*
Confédération	59.5	100.0
Canton et villes principales	3.6	
Centrales de lettres de gage	21.8	
Entreprises	14.8	
Cash	0.3	
Total	100.0	100.0

* Swiss Bondindex Domestic Government

Ratings financiers au 31 décembre 2002 (en %)

	ethos	SBIDG*
AAA	59.5	100.0
AA	3.6	
A	3.0	
BBB	0.0	
NR (non rated)	33.9	
Total	100.0	100.0

* Swiss Bondindex Domestic Government

3.3.2 OBLIGATIONS INTERNATIONALES

Au 31 décembre 2002, la fortune du segment "Obligations internationales" s'établissait à CHF 37 490 081.-. Les parts du segment ont été souscrites par 9 membres de la Fondation. La performance du segment était -2.12% au cours de 2002, contre -0.48% pour l'indice de référence, le "Salomon Smith Barney World Government Index en francs suisses". Depuis le lancement du segment en février 1999 la performance annualisée a été de 2.18%, contre 3.59% pour l'indice. La performance absolue négative du segment s'explique surtout par la dépréciation importante des devises par rapport au franc suisse, qui a effacé les performances positives des marchés obligataires étrangers, exprimées en monnaies locales.

La répartition géographique du portefeuille et la sélection des marchés a conduit à maintenir la surpondération de la zone euro et de l'Europe en général, au détriment du Japon et dans une moindre mesure du bloc dollar. Toutefois, afin de limiter le risque du portefeuille, l'exposition monétaire est restée plus proche de l'indice, notamment en achetant à terme du Yen contre Euros. En Europe, des titres de la Pologne et de la Hongrie, deux pays européens "convergeants" (par rapport à la Communauté européenne), ont été inclus dans le segment pour la première fois.

En fin d'exercice, le segment était composé en majorité de débiteurs étatiques, y compris les agences gouvernementales, dont l'évaluation non financière repose sur l'analyse relative de leur capital environnemental et social, ainsi que sur la cohésion de leur cadre institutionnel. La part des débiteurs non-étatiques était de 14% et se concentrait sur des débiteurs de première catégorie, tels que **Deutsche Bahn, Bank of Scotland, Spintab** et **Federal National Mortgage Association**. Toutes ces institutions bénéficient d'évaluations environnementales et sociales globalement positives.

En fin d'année, la durée globale du portefeuille était de 4.1 années, contre 5.6 années pour l'indice de référence.

La sous-performance relative du portefeuille en 2002 est essentiellement due à une durée globale du portefeuille trop courte, en particulier aux Etats-Unis et au Japon, mais aussi en Europe hors de la zone euro. L'ampleur de la baisse générale des taux d'intérêt n'a pas été anticipée. Un autre facteur négatif a été la sous-performance relative des positions en "marchés européens convergeants", Hongrie et Pologne. Par contre, la contribution des titres non-étatiques à la performance relative du segment a été positive.

Caractéristiques du portefeuille au 31 décembre 2002

Fortune	CHF 37 mio
Nombre de parts en circulation	345'954
Nombre de membres	9
Valeur nette d'inventaire (NAV)	108.37
Tracking error (ex ante)	0.90%
Tracking error (ex post)*	0.93%
Volatilité du portefeuille (ex post)*	5.92%
Volatilité de l'indice de référence (ex post)*	5.86%
Duration du portefeuille	4.06
Duration de l'indice de référence	5.59
Bêta	1.01%

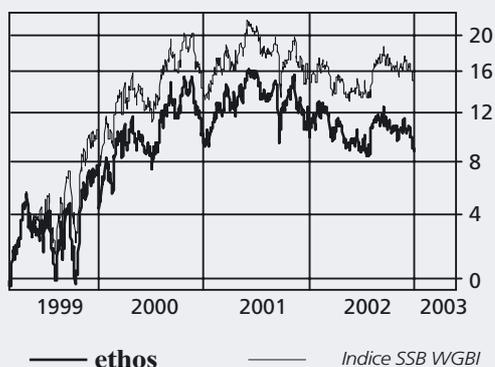
* données annualisées

Performance

(en %)	ethos	SSB WGBI*
01.2002 - 12.2002	-2.12%	-0.48%
03.1999** - 12.2002 annualisé	2.18%	3.59%

* Salomon Smith Barney World Government Bond Index

** lancement du segment



Structure du portefeuille au 31 décembre 2002 (en %)

	ethos	SSB WGBI*
Europe	46.8	44.9
Euro	33.6	37.6
non Euro	13.2	7.3
Dollar bloc	25.2	25.9
USD	25.2	25.9
autres devises	0.0	0.0
Japon	28.0	29.2
Total	100.0	100.0

* Salomon Smith Barney World Government Bond Index

Types de débiteurs au 31 décembre 2002 (en %)

	ethos	SSB WGBI*
Etats	76.0	100.0
Provinces	0.0	
Agences gouvernementales	4.7	
Entreprises	14.2	
Liquidités	5.1	
Total	100.0	100.0

* Salomon Smith Barney World Government Bond Index

Ratings financiers au 31 décembre 2002 (en %)

	ethos	SSB WGBI*
AAA	64.1	54.0
AA+	0.0	6.2
AA	7.5	9.2
AA-	16.9	29.2
A+	0.0	0.0
A	6.5	1.4
NR (non rated)	5.0	0
Total	100.0	100.0

* Salomon Smith Barney World Government Bond Index

3.4. EXERCICE DES DROITS DE VOTE D'ACTIONNAIRES

3.4.1 ASSEMBLÉES GÉNÉRALES SUISSES

Au cours de l'année 2002, **ethos** a exercé ses droits de vote lors de 26 assemblées générales ordinaires et 6 assemblées générales extraordinaires de sociétés suisses.

Lors de l'assemblée générale de **ABB**, **ethos** a approuvé la demande du conseil d'administration de renoncer au versement d'un dividende, compte tenu des pertes enregistrées en 2001. **ethos** a toutefois refusé d'accorder décharge au conseil d'administration et à la direction générale, en raison du manque d'informations satisfaisantes quant aux circonstances dans lesquelles ont été attribuées des indemnités de départ exorbitantes aux anciens dirigeants du groupe, M. Percy Barnevik et M. Göran Lindahl.

Au cours de l'assemblée générale de **Novartis**, **ethos** a approuvé une série de modifications statutaires visant à améliorer la pratique du gouvernement d'entreprise. **ethos** a également approuvé la réélection de l'organe de révision externe, bien que les honoraires perçus par celui-ci pour des services autres que la révision des comptes étaient exceptionnellement cinq fois plus élevés que les honoraires perçus pour la révision. En effet, la société s'est engagée à l'avenir à ne confier au réviseur des services de conseil que de manière très réduite.

Dans le but d'améliorer le gouvernement d'entreprise au sein de **Zurich Financial Services** (ZFS) et du **CS Group**, **ethos** a déposé plusieurs résolutions d'actionnaire à l'occasion des assemblées générales de ces sociétés. Au vu des dispositions très restrictives du Code des Obligations pour pouvoir déposer des résolutions d'actionnaires, **ethos** a dû s'associer,

chez ZFS, à d'autres actionnaires pour pouvoir atteindre le montant nécessaire. Ces résolutions visaient à séparer les fonctions de Président du conseil d'administration et de CEO, de réduire la durée des mandats d'administrateur et de procéder à l'élection individuelle de ceux-ci, ainsi que de communiquer aux actionnaires le règlement des rémunérations. Ces résolutions ont obtenu des résultats très encourageants, en particulier la résolution demandant l'interdiction du cumul des fonctions à la tête de la société qui a reçu l'appui de 37% des voix représentées à l'assemblée générale de ZFS et de 19% à celle du CS Group.

Certaines sociétés suisses ont proposé de remplacer le paiement d'un dividende (**CS Group**, **Geberit**) ou de compléter celui-ci (**Rieter**) par le remboursement d'une partie de la valeur nominale des actions. La réduction de la valeur nominale peut porter atteinte aux droits des actionnaires, lorsqu'elle rend l'inscription d'un point à l'ordre du jour de l'assemblée générale plus difficile. Pour éviter cela, elle devrait être accompagnée par un ajustement simultané du montant nominal exigé pour que les actionnaires puissent inscrire un point à l'ordre du jour. Lorsque les sociétés n'ont pas proposé cet ajustement (**CS Group**, **Geberit**) **ethos** a refusé la proposition du conseil d'administration.

Lors des assemblées générales extraordinaires de **ZFS**, de **Rentenanstalt/Swiss Life** et de la **Banque Cantonale Vaudoise**, **ethos** a approuvé la proposition d'augmentation du capital, opérations nécessaires pour renforcer le bilan et consolider la base du capital des trois sociétés. En revanche, **ethos** a refusé les nouveaux statuts de la Banque Cantonale Vaudoise qui prévoyaient l'introduction d'une limite à 5% du droit d'inscription des actionnaires, ce qui constitue une entrave majeure à la démocratie actionnariale.

3.4.2. ASSEMBLÉES GÉNÉRALES ÉTRANGÈRES

En 2002, la fondation **ethos** a exercé ses droits de vote dans le cadre de 110 assemblées générales de sociétés étrangères, dont la grande majorité a eu lieu au cours du deuxième trimestre.

Ces assemblées ont porté sur de nombreuses questions relatives à la bonne pratique en matière de gouvernement d'entreprise, telle la transparence de l'information et la communication aux actionnaires, la rémunération des instances dirigeantes et leur indemnisation en cas de rupture de contrats de service, ainsi que l'indépendance de l'organe de révision externe.

Dans ce cadre, **ethos** a refusé d'élire les candidats proposés au conseil d'administration lorsque l'identité de ces derniers n'était pas communiquée aux actionnaires avant l'assemblée générale (**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Gas Natural, Telecom Italia Mobile**).

ethos a également refusé plusieurs plans de rémunération qui n'étaient pas conformes aux exigences de bonne pratique et à ses lignes directrices en termes de capital réservé, d'attributions individuelles ou de prix d'exercice des options (**Coca-Cola, Telefonica, Bank of America, Société Générale, British Gas, Wyeth, AXA, AIG, Prudential, Astra Zeneca, American Express, Vodafone, National Grid, AT&T, Walt Disney, Compass Group, Eli Lilly, TXU, Carnival, Cadbury Schweppes, Amgen, France Telecom, Pinault Printemps**).

Suite à divers scandales financiers (Enron et Worldcom), l'indépendance de l'organe de révision externe est devenu un sujet de grande actualité. Comme le préconisent les règles de bonne pratique et à l'instar d'autres investisseurs, **ethos** estime que lorsque les frais non liés à la révision dépassent systé-

matiquement les frais liés à la révision, le réviseur externe ne remplit plus l'exigence d'indépendance et ne devrait par conséquent plus être réélu. Ainsi, lors des assemblées générales de nombreuses sociétés anglaises, qui publient systématiquement les honoraires versés à leur organe de révision externe pour des services liés et non-liés à la révision, **ethos** a refusé la reconduction du mandat de l'organe de révision externe, puisque les frais non liés à la révision dépassaient largement les frais liés à la révision pour trois années consécutives.

Les actionnaires ont également été appelés à approuver un certain nombre de fusions, acquisitions ou absorptions. **ethos** en a accepté un grand nombre dont les "fairness opinions" étaient favorables et les synergies intéressantes pour le développement stratégique des sociétés (**ATT et Comcast, Pfizer et Pharmacia, Unicredito Italiano et ON Banca, Carrefour et Centros comerciales Carrefour** en Espagne, **Telecom Italia Mobile** et sa filiale **Blu Spa**).

Résolutions d'actionnaires

Dans le domaine du gouvernement d'entreprise, **ethos** a soutenu plusieurs résolutions d'actionnaires demandant notamment l'élection annuelle de tous les administrateurs (**Merck, Gillette**), ainsi que de soumettre à l'approbation des actionnaires les contrats de rupture des relations de service souvent excessifs des hauts dirigeants (**Citigroup, Bank of America, AT&T, Pepsico**). **ethos** a également soutenu une résolution d'actionnaires chez **Walt Disney** demandant à la société de ne plus utiliser les auditeurs externes pour des services autres que la révision. Cette résolution, approuvée également par le conseil d'administration, a reçu l'appui de 42% des voix. **ethos** a finalement soutenu une résolution d'actionnaires chez Ericsson demandant l'introduction d'une structure du capital consistant en une seule classe d'actions afin d'instaurer le principe "une action = une voix".

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

Dans le domaine environnemental, la Fondation **ethos** s'est jointe au WWF et à un ensemble d'investisseurs privés et institutionnels pour déposer une résolution demandant à BP de publier un rapport sur la manière d'analyser et de contrôler les risques liés à ses opérations dans des régions sensibles du point de vue environnemental. Cette résolution a reçu l'appui de 10.3% des voix.

ethos a également soutenu une résolution demandant à **ExxonMobil** de développer des énergies renouvelables (cette résolution a reçu l'appui de 20.2% des voix!), ainsi que d'étudier les effets de l'exploitation des énergies fossiles, notamment les dommages qui seraient causés au Refuge de l'Arctique (National Wildlife Refuge) par une ouverture à l'exploration pétrolière. La Fondation a également soutenu deux résolutions chez **Pepsico** demandant la mise en œuvre d'une politique générale de recyclage des récipients, ainsi que l'étiquetage de tous les produits contenant des organismes génétiquement modifiés.

4. Rapport de l'audit interne

Le Conseil de fondation d'**ethos** a demandé sur base volontaire la conduite d'un audit interne. Du fait de la nouvelle orientation stratégique prise en 2002 par **ethos**, l'audit interne 2002 ne comprend que l'audit de la Fondation d'investissement **ethos** à Genève et non pas, comme l'année précédente, des banques Sarasin & Cie à Bâle et Lombard Odier Darier Hentsch & Cie à Genève. L'audit porte sur l'évaluation du critère actionnaires, sur l'analyse des assemblées générales ainsi que sur la mise en pratique du nouveau processus d'investissement.

Dans le cadre de l'audit interne pour l'exercice 2002, j'ai examiné les processus utilisés par **ethos** pour l'évaluation du critère actionnaires et étudié les documents disponibles et utilisés pour ces évaluations. Pour ce faire, j'ai effectué quatre contrôles par sondage. Pour évaluer les analyses et les directives concernant l'exercice des droits de vote, j'ai effectué huit contrôles par sondage.

De mon point de vue, et sur la base des processus d'analyse employés, il ressort que la Fondation **ethos** dispose d'une très bonne documentation et a suivi avec une compétence élevée les prescriptions de la Fondation en matière d'évaluation du critère actionnaires, de réalisation des analyses et d'élaboration des recommandations de vote. L'ensemble des tests effectués a montré que les recommandations de vote ("voting proposals") sont conformes aux lignes directrices de la Fondation **ethos**.

Dans le cadre de l'audit sur la mise en pratique du nouveau processus d'investissement, j'ai discuté avec **ethos** des questions et risques liés à la réalisation du processus. La question de la pertinence du contenu et du bien-fondé, d'un point de vue financier, du nouveau processus, ne faisait pas partie de l'audit interne. J'ai pu constater que l'application (déroulement du processus) avait été effectuée avec une compétence élevée et conformément aux prescriptions de la Fondation. La Direction et le Conseil de fondation ont, dans le cadre d'un concept général de contrôle des risques, identifié les risques liés au nouveau processus d'investissement et pris les mesures nécessaires. Ces mesures vont être intégrées par la Fondation **ethos** dans un "système de contrôle interne" qui fera lui-même l'objet d'un audit externe en 2003.

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

Kaspar Müller, Ellipson AG
Vice-président du Conseil de fondation d'**ethos**
Sur mandat du Conseil de fondation d'**ethos**

Bâle, le 6 mars 2003

5. Rapport du conseil consultatif

Les caisses de pension en tant qu'investisseurs à long terme sont directement intéressées par la qualité de vie de leurs futurs retraités. A cet égard, le Conseil consultatif a opté pour l'ouverture d'une discussion sur un sujet environnemental.

Dans le cadre du processus de ratification du protocole de Kyoto, le thème des changements climatiques est au cœur des débats actuels. L'évidence des impacts négatifs des changements climatiques a été réaffirmée au niveau international dans la déclaration du dernier Sommet de la Terre de Johannesburg en août-septembre 2002. Le Conseil consultatif a ainsi souhaité se pencher sur cette question en particulier et faire un bilan des risques et des opportunités pour les entreprises suisses. L'irréversibilité des changements et les impacts socio-économiques importants annoncés appellent les investisseurs responsables à encourager les entreprises à entrer dans une démarche visant à réduire leur production de CO₂. De plus, la mise en place d'un marché de certificats environnementaux échangeables va créer de nouvelles conditions et opportunités pour les entreprises.

Le Conseil consultatif s'est réuni avec le Conseil de fondation et les analystes de la Fondation **ethos** afin d'initier une démarche de dialogue et d'engagement avec les entreprises suisses. A cet effet, un état des lieux avec des spécialistes a été fait.

Les orateurs, un professeur d'économie environnementale, spécialiste des changements climatiques et une économiste de la section économie et climat de l'OFEFP (Office Fédéral de l'Environnement, des Forêts et du Paysage) ont présenté, d'une part la problématique des changements climatiques, les mécanismes prévu par le protocole de Kyoto et les avantages à participer pour les entreprises, et d'autre part un état des lieux de la politique climatique en Suisse et les étapes de sa mise en œuvre.

D'un point de vue législatif, la Loi suisse sur le CO₂ est entrée en vigueur en 2000. Elle fixe les modalités pour atteindre les objectifs de Kyoto. La démarche s'appuie largement sur une base volontaire des différentes branches de l'industrie et si nécessaire sur l'introduction d'une taxe sur le CO₂. Le Conseil fédéral se réserve ainsi le droit de proposer au Parlement d'introduire une taxe sur le CO₂ si les objectifs atteints de façon volontaire par les entreprises s'avéraient insuffisants.

Le Conseil consultatif, sur la base des apports des différents participants, encourage la Fondation **ethos** à sensibiliser les entreprises sur ce thème. Les axes d'engagement devraient en particulier demander aux entreprises une plus grande transparence quant à leurs émissions de CO₂ et la mise en place de politiques de réduction des émissions en accord avec les objectifs fixés par le protocole de Kyoto. La Fondation **ethos** doit inciter les entreprises à faire preuve d'innovation dans ce domaine. A cet effet, tant les émissions liées au processus internes de production de l'entreprise que les impacts des produits au cours de leur cycle de vie doivent être considérés.

Pour le Conseil consultatif
Peter Gebhardt

Bubikon, le 10 mars 2003

6. Organisation

6.1 Fondation d'investissement ethos

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.

Kaspar Müller, Vice-Président

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

Heinz Achermann

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

Damien Bianchin

Licencié HEC et diplômé postgrade en économie politique; Directeur de la division Finances des Retraites Populaires Vie, Lausanne.

Claude-Victor Comte

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

Pierre-André Dumont

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).

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

Jean Laville, Directeur-adjoint

Licencié en sciences économiques

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA

Av. Giuseppe Motta 50, 1211 Genève 2

Conseil consultatif

Monsieur Michel Albert

Président d'honneur, Assurances Générales de France, Paris.

Monsieur Yves Flückiger

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

Monsieur Peter Gebhardt

Conseiller "développement durable des entreprises", Bubikon, Zurich.

Monsieur René Longet

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

Monsieur Alberto Martinelli

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

Madame Colette Nova

Secrétaire dirigeante de l'Union Syndicale Suisse, Berne.

Banques partenaires

Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

Rue de la Corraterie 11, 1204 Genève

Pictet & Cie (depuis 01.10.2002)

Blvd. Georges-Favon 29, 1204 Genève

Sarasin & Cie (jusqu'au 31.12.2002)

Elisabethenstrasse 62, 4002 Bâle

Banque dépositaire

Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

Rue de la Corraterie 11, 1204 Genève

Consultants

Centre Info SA (depuis le 01.10.2002)

Rue de Romont 2, 1700 Fribourg
(analyses environnementales et sociales)

Institutional Shareholder Services (ISS)

City Road 25, London
(Assemblées générales étrangères)

6.2. ETHOS SERVICES SA

Capital

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

Conseil d'administration

Jacques-André Schneider, Président

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

Kaspar Müller, Vice-président

Licencié es sciences économiques. Membre du Conseil de la Fondation d'investissement **ethos**. Associé fondateur d'Ellipson SA, analyste financier et conseiller pour des stratégies durables, Bâle.

Dominique Biedermann

Docteur es sciences économiques. Directeur d'ethos services SA et de la Fondation d'investissement **ethos**.

René Sieber

Administrateur indépendant (depuis le 7 mars 2002) Docteur es sciences économiques. Associé de Dynagest SA, Genève.

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA

Av. Giuseppe Motta 50, 1211 Genève 2

Banques partenaires

Lombard Odier Darier Hentsch & Cie

Rue de la Corraterie 11, 1204 Genève

Sarasin & Cie (jusqu'au 31.12.2002)

Elisabethenstrasse 62, 4002 Bâle

Consultants

Centre Info SA (depuis le 01.10.2002)

Rue de Romont 2, 1700 Fribourg

(analyses environnementales et sociales)

Institutional Shareholder Services (ISS)

City Road 25, London

(Assemblée générales étrangères)

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

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

B. Comptes

ethos.

7. Comptes des segments sous gestion

7.1. ACTIONS SUISSES

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2002	2001
	CHF	CHF
Avoirs en banque à vue	320 937.13	31 216.98
Actions et bons de participation	299 627 364.00	452 924 540.00
Warrants - attribution gratuite	342.00	2 392.00
Autres actifs	573 271.90	37 072.80
	<hr/>	<hr/>
Fortune totale du segment	300 521 915.03	452 995 221.78
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(203 966.74)	(283 412.77)
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment	300 317 948.29	452 711 809.01
Nombre de parts en circulation	2 860 609	3 155 743
Valeur nette d'inventaire par part	104.98	143.46
	<hr/>	<hr/>
COMPTE DE RÉSULTATS	2002	2001
	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque	12 798.65	133 301.50
Produits des valeurs mobilières	4 497 438.50	5 716 625.86
Participation des souscripteurs aux revenus courus	114 557.72	350 344.18
	<hr/>	<hr/>
	4 624 794.87	6 200 271.54
Intérêts passifs	8 557.20	132.10
Frais de révision	10 645.81	5 203.23
Commission de gestion	2 664 300.17	3 264 815.23
TVA sur prestations reçues	92 216.63	140 192.15
Autres charges	6 300.10	10 943.84
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	258 444.06	3 136.14
	<hr/>	<hr/>
	3 040 463.97	3 424 422.69
Revenu net	1 584 330.90	2 775 848.85
Gains et pertes de capital réalisés	(40 848 341.83)	(32 863 528.80)
Résultat réalisé	(39 264 010.93)	(30 087 679.95)
Gains et pertes de capital non réalisés, variation	(68 866 018.46)	(98 570 909.34)
	<hr/>	<hr/>
Résultat total	(108 130 029.39)	(128 658 589.29)

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2002	2001
	CHF	CHF
Fortune nette du segment au début de l'exercice	452 711 809.01	536 898 845.70
Solde des mouvements des parts	(44 263 831.33)	44 471 552.60
Résultat total	(108 130 029.39)	(128 658 589.29)
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment à la fin de l'exercice	300 317 948.29	452 711 809.01
MOUVEMENT DES PARTS	2002	2001
	CHF	CHF
Etat au 1 ^{er} janvier	3 155 743	2 863 398
Parts émises	167 790	297 010
Parts rachetées	(462 924)	(4 665)
	<hr/>	<hr/>
Etat au 31 décembre	2 860 609	3 155 743
UTILISATION DU RESULTAT	2002	
	CHF	
Revenu net de l'exercice	1 584 330.90	
Virement à compte des parts	(1 584 330.90)	
	<hr/>	
Report à compte nouveau *	0.00	

**ethos Fondation d'Investissement pour un développement durable a payé et demandé le remboursement de l'impôt anticipé de CHF 554 515.82 au nom et pour le compte de la Fondation.*

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2002

Nombre	Désignation	Cours CHF	Valeur boursière CHF	% de la fortune
ACTIONS				
Etats-Unis				2.44
8 633	SYNTHES-STRATEC	848.00	7 320 784	2.44
Pays-Bas				0.80
195 918	JOMED	12.25	2 399 996	0.80
Suisse				96.53
69 850	ADECCO (NOM)	54.20	3 785 870	1.26
15 638	BAER JULIUS HLDG	300.00	4 691 400	1.56
7 625	BOBST GROUP (NOM)	42.50	324 063	0.11
3 263	BON APPETIT HOLDING (NOM)	58.50	190 886	0.06
33 837	CHARLES VOEGELE	31.00	1 048 947	0.35
49 880	CIBA SPECIALITES (NOM)	96.40	4 808 432	1.60
137 232	CLARIANT (NOM)	22.10	3 032 827	1.01
30 854	CONVERIUM HOLDING (NOM)	67.00	2 067 218	0.69
198 184	CS GROUP (NOM)	30.00	5 945 520	1.98
5 041	FISCHER (NOM)	140.00	705 740	0.24
2 070	FORBO (NOM)	412.00	852 840	0.28
5 595	GEBERIT (NOM)	398.00	2 226 810	0.74
4 460	GIVAUDAN (NOM) CHF10	620.00	2 765 200	0.92
1 470	JELMOLI (PORT)	905.00	1 330 350	0.44
24 377	LOGITECH (NOM)	41.25	1 005 551	0.33
40 620	LONZA GROUP (NOM)	84.00	3 412 080	1.14
19 070	MICRONAS SEMICONDOC (NOM)	24.30	463 401	0.15
188 271	NESTLE (NOM)	293.00	55 163 403	18.37
1 388 231	NOVARTIS (NOM)	50.45	70 036 254	23.32
168 578	PHONAK HOLDING (NOM)	13.00	2 191 514	0.73
4 077	RIETER (NOM)	278.00	1 133 406	0.38
247 840	ROCHE (BON)	96.35	23 879 384	7.95
2 000	SCHAFFNER HOLDING (NOM)	160.00	320 000	0.11
6 245	SCHINDLER (BON)	269.50	1 683 028	0.56
14 000	SEZ HOLDING (NOM)	22.50	315 000	0.10
4 276	SGS (NOM)	416.00	1 778 816	0.59

Nombre	Désignation	Cours CHF	Valeur boursière CHF	% de la fortune
6 909	SIG HOLDING (NOM)	149.00	1 029 441	0.34
2 782	SIKA (PORT)	357.00	993 174	0.33
6 836	SULZER (NOM) CHF 0.03	188.00	1 285 168	0.44
59 959	SWATCH GROUP (PORT)	115.00	6 895 285	2.30
167 924	SWISS RE (NOM)	90.7.00	15 230 707	5.07
12 510	SWISSCOM (NOM)	400.50	5 010 255	1.67
6 853	TAMEDIA (NOM)	74.00	507 122	0.17
754 023	UBS (NOM)	67.20	50 670 346	16.87
6 220	UNAXIS (NOM)	92.50	575 350	0.19
3 509	VALORA HOLDING (NOM)	265.00	929 885	0.31
72 550	VONTOBEL HLDG (NOM)	21.80	1 581 590	0.53
5 268	ZELLWEGER LUWA (PORT)	93.10	490 451	0.16
74 030	ZURICH FIN SERVICES (NOM)	129.00	9 549 870	3.18
WARRANTS - ATTRIBUTION GRATUITE				
34 174	GRETAG IMAGING OPT 300503	0.01	342	0.00
			299 627 706	99.77
Total du portefeuille-titres			299 627 706	99.77
Liquidités en banque			320 937	0.11
Autres actifs (après déduction des dettes)			369 305	0.12
Fortune nette du segment			300 317 948	100.00
Nombre de parts en circulation			2 860 609	
Valeur nette d'inventaire par part (NAV)			104.98	

7.2. ACTIONS SUISSES INDEXÉES, CORPORATE GOVERNANCE

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2002 CHF
Avoirs en banque à vue	117 069.96
Actions et bons de participation	96 455 485.00
Autres actifs	913.30
Fortune totale du segment	96 573 468.26
<i>Dont à déduire:</i>	
Engagements	(59 501.18)
Fortune nette du segment	96 513 967.08
Nombre de parts en circulation	997 940.92
Valeur nette d'inventaire par part	96.71
 COMPTE DE RÉSULTATS	 2002 CHF
	61.45
Produits des avoirs en banque	2 548.20
Produits des valeurs mobilières	(55 254.07)
Participation des souscripteurs aux revenus courus	(52 644.42)
	5 268.59
Frais de révision	42 011.56
Commission de gestion	1 425.49
TVA sur prestations reçues	2 092.08
Autres charges	50 797.72
	(103 442.14)
Perte nette	(119 811.73)
Gains et pertes de capital réalisés	(223 253.87)
Résultat réalisé	(7 759 194.71)
Gains et pertes de capital non réalisés, variation	(7 982 448.58)
Résultat total	

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2002 CHF
Fortune nette du segment au début de l'exercice	0.00
Solde des mouvements des parts	104 496 415.66
Résultat total	(7 982 448.58)
	<hr/>
Fortune nette du segment à la fin de l'exercice	96 513 967.08

MOUVEMENT DES PARTS	2002 CHF
Etat au 1er octobre	0
Parts émises	997 940.92
Parts rachetées	0
	<hr/>
Etat au 31 décembre	997 940.92

UTILISATION DU RESULTAT	2002 CHF
Perte nette de l'exercice	(103 442.14)
Virement de la perte nette de l'exercice à gains et pertes de cours accumulés	103 442.14
	<hr/>
Report à compte nouveau	0.00

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2002

Nombre	Désignation	Cours CHF	Valeur boursière CHF	% de la fortune
ACTIONS				
Etats-Unis		CHF		0.38
438	SYNTHES-STRATEC	848.00	371 424	0.38
Liechtenstein		CHF		0.47
130	HILTI (BON)	873.00	113 490	0.12
253	LIECHTENSTEIN LBK (PORT)	580.00	146 740	0.15
1'270	VP BANK (PORT)	150.50	191 135	0.20
Suisse		CHF		99.09
176 924	ABB LTD (NOM)	3.93	695 311	0.72
3 082	ACTELION (NOM)	61.00	188 002	0.19
20 100	ADECCO (NOM)	54.20	1 089 420	1.13
105	AFFICHAGE (NOM)	610.00	64 050	0.07
750	ALLREAL HOLDING (NOM)	78.75	59 063	0.06
750	BACHEM (NOM) B	65.00	48 750	0.05
1 551	BAER JULIUS HLDG	300.00	465 300	0.48
8 690	BALOISE-HOLDING (NOM)	55.00	477 950	0.50
410	BANK COOP	185.00	75 850	0.08
58	BANK SARASIN (NOM) B	1538.00	89 204	0.09
260	BARRY CALLEBAUT (NOM)	161.00	41 860	0.04
800	BCV (NOM)	80.00	64 000	0.07
75	BELIMO HOLDING (NOM)	342.00	25 650	0.04
4 750	BERNA BIOTECH (NOM)	12.00	57 000	0.06
2 050	BOBST GROUP (NOM)	42.50	87 125	0.09
130	BON APPETIT HOLDING (NOM)	58.50	7 605	0.01
260	BUCHER INDUSTRIES	132.00	34 320	0.04
1 830	CENTERPULSE (NOM)	241.00	441 030	0.46
1 824	CHARLES VOEGELE	31.00	56 544	0.06
10 260	CIBA SPECIALITES (NOM)	96.40	989 064	1.02
20 619	CLARIANT (NOM)	22.10	455 680	0.47
6 200	CONVERIUM HOLDING (NOM)	67.00	415 400	0.43
185 710	CS GROUP (NOM)	30.00	5 571 300	5.77
16	DAETWYLER (PORT)	2095.00	33 520	0.03
197	DISETRONIC HOLDING (NOM)	595.00	117 215	0.12
110	EDIPRESSE (PORT)	460.00	50 600	0.05

Nombre	Désignation	Cours CHF	Valeur boursière CHF	% de la fortune
32	EMS-CHEMIE (PORT)	5080.00	162 560	0.18
485	FISCHER (NOM)	140.00	67 900	0.07
238	FORBO (NOM)	412.00	98 056	0.10
160	GALENICA (NOM) A	280.00	44 800	0.05
70	GALENICA (NOM) B	1320.00	92 400	0.10
640	GEBERIT (NOM)	398.00	254 720	0.26
1 272	GIVAUDAN (NOM) CHF10	620.00	788 640	0.82
97	GURIT-HEBERLEIN	645.00	62 565	0.06
294	HERO (PORT)	141.00	41 454	0.04
75	HIESTAND HOLDING (NOM)	320.00	24 000	0.02
4 409	HOLCIM (PORT)	251.00	1 106 659	1.15
66	JELMOLI (PORT)	905.00	59 730	0.06
3 490	JOMED	12.25.00	42 753	0.04
530	KABA HOLDING (NOM) CHF10	257.00	136 210	0.14
470	KOMAX HOLDING (NOM)	46.10	21 667	0.02
5 383	KUDELSKI (PORT)	18.75	100 931	0.10
1 060	KUEHNE & NAGEL INT (NOM)	87.00	92 220	0.10
495	KUONI (NOM) B	261.00	129 195	0.13
122	LINDT & SPRUENGLI (BON)	800.00	97 600	0.10
27	LINDT & SPRUENGLI (NOM)	8600.00	232 200	0.24
7 070	LOGITECH (NOM)	41.25	291 638	0.30
6 485	LONZA GROUP (NOM)	84.00	544 740	0.56
650	LUZERNER KB (NOM)	151.00	98 150	0.10
4 390	MICRONAS SEMICONDOC (NOM)	24.30	106 677	0.11
55	MOEVENPICK (PORT)	470.00	25 850	0.03
130	NATIONALE SUISSE (NOM)	560.00	72 800	0.08
61 610	NESTLE (NOM)	293.00	18 051 730	18.70
3 695	NOBEL BIOCARE HOLDING	88.90	328 486	0.34
411 110	NOVARTIS (NOM)	50.45	20 740 500	21.49
780	OZ HOLDING	81.50	63 570	0.07
91	PARGESA HLDG (PORT)	2500.00	227 500	0.24
135	PHOENIX MECANO (PORT)	242.00	32 670	0.03
6 245	PHONAK HOLDING (NOM)	13.00	81 185	0.08
905	PSP SWISS PROPERTY (NOM)	149.50	135 298	0.14
339	PUBLIGROUPE (NOM)	220	74 580	0.08
1 190	REG REAL ESTATE (NOM)	88.00	104 720	0.11
655	RIETER (NOM)	278.00	182 090	0.19
109 420	ROCHE (BON)	96.35	10 542 617	10.92
7 250	ROCHE (PORT)	175.00	1 268 750	1.31
115	SAIA-BURGESS (NOM)	340.00	39 100	0.04

Nombre	Désignation	Cours CHF	Valeur boursière CHF	% de la fortune
350	SARNA KUNSTSTOFF (NOM)	105.00	36 750	0.04
2 370	SAURER AG (NOM)	30.75	72 878	0.08
145	SCHAFFNER HOLDING (NOM)	160.00	23 200	0.02
928	SCHINDLER (BON)	269.50	250 096	0.26
490	SCHINDLER (NOM)	260.00	127 400	0.13
1 097	SERONO B	741.00	812 877	0.84
2 150	SEZ HOLDING (NOM)	22.50	48 375	0.05
1 010	SGS (NOM)	416.00	420 160	0.44
390	SIEGFRIED HLDG (NOM)	154.00	60 060	0.06
1 031	SIG HOLDING (NOM)	149.00	153 619	0.16
350	SIKA (PORT)	357.00	124 950	0.13
1 100	STRAUMANN HLDG (NOM)	114.00	125 400	0.13
567	SULZER (NOM) CHF 0.03	188.00	106 596	0.11
9 670	SWATCH GROUP (NOM)	23.40	226 278	0.24
5 410	SWATCH GROUP (PORT)	115.00	622 150	0.64
3 750	SWISS INT AIR LINES (NOM)	21.00	78 750	0.08
2 951	SWISS LIFE HOLDING (NOM)	107.75	317 970	0.33
570	SWISS PRIME SITE (NOM)	233.00	132 810	0.14
50 310	SWISS RE (NOM)	90.70	4 563 117	4.73
3 850	SWISSCOM (NOM)	400.50	1 541 925	1.60
740	SWISSFIRST	137.50	101 750	0.11
2 763	SWISSLOG HOLDING (NOM)	12.70	35 090	0.04
530	TAMEDIA (NOM)	74.00	39 220	0.04
1 940	TECAN GROUP (NOM)	45.50	88 270	0.09
195 395	UBS (NOM)	67.20	13 130 544	13.60
1 622	UNAXIS (NOM)	92.50	150 035	0.16
1 060	UNILABS	26.70	28 302	0.03
2 891	VALIANT HOLDING (NOM)	83.25	240 676	0.25
668	VALORA HOLDING (NOM)	265.00	177 020	0.18
4 919	VONTOBEL HLDG (NOM)	21.80	107 234	0.11
25 120	XSTRATA	13.60	341 632	0.35
48	ZEHNDER GROUP (PORT)	725.00	34 800	0.04
250	ZELLWEGER LUWA (PORT)	93.10	23 275	0.02
22	ZSCHOKKE (NOM)	362.50	7 975	0.01
22 572	ZURICH FIN SERVICES (NOM)	129.00	2 911 788	3.02
	Total du portefeuille-titres		96 455 485	99.94
	Liquidités en banque		117 070	0.12
	Autres actifs (après déduction des dettes)		(58 588)	(0.06)
	Fortune nette du segment		96 513 967	100.00
	Nombre de parts en circulation		997 940.92	
	Valeur nette d'inventaire par part (NAV)		96.71	

7.3. ACTIONS EUROPE, EX SUISSE

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2002	2001
	CHF	CHF
Avoirs en banque à vue	1 543 066.31	101 039.73
Actions et bons de participation	101 703 266.00	107 136 687.00
Autres actifs	118 587.33	34 696.93
	<hr/>	<hr/>
Fortune totale du segment	103 364 919.64	107 272 423.66
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(112 251.74)	(107 756.65)
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment	103 252 667.90	107 164 667.01
Nombre de parts en circulation	1 336 567.00	834 242.00
Valeur nette d'inventaire par part	77.25	128.46
	<hr/>	<hr/>
COMPTE DE RESULTATS	2002	2001
	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque	35 018.60	39 524.65
Produits des valeurs mobilières	2 366 007.02	1 806 716.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	268 945.48	5 130.78
Produits divers	133 924.09	21 579.74
	<hr/>	<hr/>
	2 803 895.19	1 872 951.17
Intérêts passifs	916.62	337.15
Frais de révision	11 149.46	9 000.43
Commission de gestion	1 186 849.17	1 267 141.55
Droits de garde étrangers	24 800.00	34 218.75
TVA sur prestations reçues	44 216.27	57 767.33
Autres charges	6 300.10	10 900.24
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	15 530.46	9 176.81
	<hr/>	<hr/>
	1 289 762.08	1 388 542.26
Revenu net	1 514 133.11	484 408.91
Gains et pertes de capital réalisés	(45 535 405.74)	(12 087 763.37)
Résultat réalisé	(44 021 272.63)	(11 603 354.46)
Gains et pertes de capital non réalisés, variation	(15 848 317.14)	(19 452 033.43)
	<hr/>	<hr/>
Résultat total	(59 869 589.77)	(31 055 387.89)

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2002 CHF	2001 CHF
Fortune nette du segment au début de l'exercice	107 164 667.01	129 559 265.65
Solde des mouvements des parts	55 957 590.66	8 660 789.25
Résultat total	(59 869 589.77)	(31 055 387.89)
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment à la fin de l'exercice	103 252 667.90	107 164 667.01

MOUVEMENT DES PARTS	2002 CHF	2001 CHF
Etat au 1 ^{er} janvier	834 242	782 128
Parts émises	518 044	71 166
Parts rachetées	(15 719)	(19 052)
	<hr/>	<hr/>
Etat au 31 décembre	1 336 567	834 242

UTILISATION DU RESULTAT	2002 CHF
Revenu net de l'exercice	1 514 133.11
Virement à compte des parts	(1 514 133.11)
	<hr/>
Report à compte nouveau *	0.00

***ethos** fondation suisse d'Investissement pour un développement durable a payé et demandé le remboursement de l'impôt anticipé de CHF 529 946.59.- au nom et pour le compte de la Fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2002

Nombre	Désignation	Cours (monnaie locale)	Valeur boursière CHF	% de la fortune
ACTIONS				
Allemagne		EUR		9.87
2 979	ADIDAS-SALOMON	81.00	350 125	0.34
6 866	ALLIANZ (NOM)	90.10	897 627	0.87
50 145	BAYERISCHE HYPO&VEREINSBK	14.80	1 076 854	1.04
18 987	DEUTSCHE BANK (NOM)	43.90	1 209 451	1.17
39 707	DEUTSCHE LUFTHANSA (NOM)	9.01	519 110	0.50
27 564	DEUTSCHE POST (NOM)	10.01	400 354	0.39
77 795	DEUTSCHE TELEKOM (NOM)	12.22	1 379 400	1.34
10 109	HENKEL KGAA (PRIV)	60.30	884 490	0.86
8 033	METRO (ORD)	23.00	268 085	0.26
4 519	MUENCHENER RUECK (NOM)	113.90	746 850	0.72
7 870	SAP AG	74.70	853 027	0.83
8 014	SCHERING	41.50	482 575	0.47
22 184	VW (ORD)	34.50	1 110 520	1.08
Belgique		EUR		0.97
13 523	KBC BANCASSURANCE (P/SOC)	30.39	596 309	0.58
9 278	UCB	30.00	403 871	0.39
Danemark		DKK		0.86
8 604	NOVO-NORDISK B	204.50	343 713	0.33
8 176	NOVOZYMES B	148.00	236 377	0.23
9 342	TDC A/S	172.00	313 885	0.30
Espagne		EUR		4.01
140 059	BBVA (NOM)	9.12	1 853 418	1.80
184 063	TELEFONICA	8.53	2 278 153	2.21
Finland		EUR		3.93
28 819	METSO	10.30	430 709	0.42
117 602	NOKIA	15.15	2 585 204	2.50
24 713	SAMPO PLC A	7.25	259 975	0.25
26 173	STORA ENSO R EUR	10.05	381 669	0.37
9 165	UPM-KYMMENE	30.60	406 931	0.39

Nombre	Désignation	Cours (monnaie locale)	Valeur boursière CHF	% de la fortune
	France	EUR		13.55
20 538	AVENTIS	51.80	1 543 673	1.50
36 226	BNP PARIBAS	38.83	2 041 057	1.98
6 371	DANONE	128.20	1 185 122	1.15
45 887	FRANCE TELECOM	16.68	1 110 588	1.08
12 939	LAFARGE	71.80	1 348 008	1.31
14 065	L'OREAL	72.55	1 480 623	1.43
11 135	LVMH	39.15	632 542	0.61
3 787	PINAULT PRINTEMPS	70.10	385 195	0.37
16 028	RENAULT	44.78	1 041 432	1.01
27 274	SCHNEIDER ELECTRIC	45.09	1 784 418	1.73
17 712	SOC GENERALE PARIS A	55.50	1 426 356	1.38
	Irlande	EUR		0.83
49 800	CRH	11.80	852 666	0.83
	Italie	EUR		5.89
21 100	BENETTON GROUP (ORD)	8.49	260 206	0.25
152 600	ENEL (ORD)	4.96	1 098 256	1.06
177 300	MONTE DEI PASCHI DI SIENA	2.24	577 554	0.56
36 000	RAS (ORD)	11.60	605 938	0.59
147 500	TELECOM ITALIA (ORD)	7.23	1 547 383	1.50
166 500	TELECOM ITALIA MOB (ORD)	4.35	1 050 923	1.02
170 600	UNICREDITO ITALIANO (ORD)	3.81	943 130	0.91
	Norvège	NOK		1.18
19 738	NORSK HYDRO	310.50	1 223 217	1.18
	Pays-Bas	EUR		11.21
29 202	AEGON	12.26	519 482	0.50
10 734	AKZO NOBEL	30.23	470 833	0.46
7 473	HEINEKEN NV	37.20	403 372	0.39
53 795	ING GROEP	16.14	1 259 833	1.22
63 612	KPN	6.20	572 266	0.55
32 252	PHILIPS ELECTRONICS	16.70	781 521	0.76
76 119	ROYAL DUTCH	41.95	4 633 322	4.49
33 478	STMICROELECTRONICS	18.68	907 410	0.88
23 781	UNILEVER NV (CERT)	58.55	2 020 340	1.96

Nombre	Désignation	Cours (monnaie locale)	Valeur boursière CHF	% de la fortune
	Royaume-Uni	GBP		42.15
48 200	3I PLC	5.55	595 477	0.58
24 400	AMERSHAM	5.56	301 988	0.29
40 057	ASTRAZENECA	22.20	1 979 505	1.92
34 000	BAA PLC	5.04	381 447	0.37
187 900	BARCLAYS PLC	3.85	1 610 322	1.56
248 100	BG GROUP	2.68	1 480 085	1.43
20 700	BOC GROUP	8.88	409 174	0.40
32 600	BOOTS	5.86	425 246	0.41
615 158	BP	4.27	5 847 089	5.66
82 100	BRITISH AIRWAYS	1.35	246 719	0.24
81 676	CADBURY SCHWEPPE	3.87	703 608	0.68
313 300	CARLTON COMMUNICATIONS	1.34	936 267	0.91
176 400	CENTRICA	1.71	671 460	0.65
64 637	COMPASS GROUP	3.30	474 810	0.46
82 448	DIAGEO	6.75	1 238 822	1.20
62 100	DIXONS GROUP	1.45	200 440	0.19
145 623	GLAXOSMITHKLINE	11.92	3 863 949	3.74
60 600	GRANADA PLC	0.79	107 579	0.10
27 800	GUS PLC	5.77	357 064	0.35
44 400	HANSON	2.76	272 783	0.26
96 900	HBOS	6.55	1 412 831	1.37
217 893	HSBC HOLDINGS	6.86	3 329 730	3.22
60 882	ICI	2.30	311 704	0.30
71 400	KINGFISHER	2.22	353 633	0.34
36 300	LAND SECURITIES	7.85	634 310	0.61
297 000	LEGAL & GENERAL	0.96	634 677	0.61
158 300	LLOYDS TSB GROUP	4.46	1 571 596	1.52
60 400	LOGICA CMG PLC	1.50	201 676	0.20
60 300	MARKS & SPENCER GROUP	3.15	422 818	0.41
99 700	NATIONAL GRID TRANSCO PLC	4.56	1 013 120	0.98
85 563	PEARSON	5.74	1 094 211	1.06
60 900	PRUDENTIAL	4.39	595 123	0.58

Nombre	Désignation	Cours (monnaie locale)	Valeur boursière CHF	% de la fortune
241 900	REUTERS GROUP	1.77	955 783	0.93
58 200	SAINSBURY	2.78	361 130	0.35
37 000	SCHRODERS PLC	5.11	420 870	0.41
33 600	SCOTTISH & NEWCASTLE	4.63	346 668	0.34
41 000	SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	6.8	620 609	0.60
122 100	SCOTTISH POWER	3.62	985 255	0.95
52 000	SEVERN TRENT	6.94	803 319	0.78
236 800	SHELL TRANSPORT & TRADING	4.09	2 155 908	2.09
27 200	SIX CONTINENTS PLC	5.02	303 947	0.29
34 400	SMITH & NEPHEW	3.80	291 366	0.28
194 725	TESCO	1.94	840 908	0.81
35 200	UNITED UTILITIES	6.24	488 936	0.47
511 116	VODAFONE GROUP	1.13	1 288 495	1.25
	Suède	SEK		4.05
25 720	ATLAS COPCO A	170.00	693 856	0.67
11 030	ELECTROLUX B	137.50	240 673	0.23
26 695	SANDVIK	194.50	823 947	0.80
16 384	SCA B	294.00	764 393	0.74
95 131	SKANSKA B	51.00	769 913	0.75
7 637	SVENSKA HANDELSBANKEN B	111.00	134 523	0.13
33 645	VOLVO B	142.00	758 156	0.73
			101 703 266	98.50
	Total du portefeuille-titre		101 703 266	98.50
	Liquidités en banque		1 543 066	1.49
	Autres actifs (après déduction des dettes)		6 336	0.01
	Fortune nette du segment		103 252 668	100.00
	Nombre de parts en circulation		1 336 567	
	Valeur nette d'inventaire par part (NAV)		77.25	

COURS DE CHANGE

GBP 1.- = CHF 2.226 DKK 1.- = CHF 19.5345 SEK 1.- = CHF 15.869 EUR 1.- = CHF 1.451 NOK 1.- = CHF 19.959

7.4. ACTIONS AMÉRIQUE DU NORD

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2002	2001
	CHF	CHF
Avoirs en banque à vue	241 236.47	153 622.90
Actions et bons de participation	21 661 700.00	35 228 310.00
Autres actifs	45 666.28	10 648.90
	<hr/>	<hr/>
Fortune totale du segment	21 948 602.75	35 392 581.80
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(32 219.35)	(48 150.56)
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment	21 916 383.40	35 344 431.24
Nombre de parts en circulation	468 949	475 706
Valeur nette d'inventaire par part	46.74	74.30
	<hr/>	<hr/>
COMPTE DE RESULTATS	2002	2001
	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque	429.45	14 758.25
Produits des valeurs mobilières	369 699.50	390 432.54
Participation des souscripteurs aux revenus courus	0.99	(3 151.63)
Produits divers	46 286.05	386.14
	<hr/>	<hr/>
	416 415.99	402 425.30
Intérêts passifs	50.78	137.55
Frais de révision	10 454.05	9 000.39
Commission de gestion	367 670.15	498 172.84
Droits de garde étrangers	2 406.75	3 198.25
TVA sur prestations reçues	13 369.88	20 686.98
Autres charges	6 232.43	10 934.62
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	214.72	(4 490.31)
	<hr/>	<hr/>
	400 398.76	537 640.32
Revenu net	16 017.23	(135 215.02)
Gains et pertes de capital réalisés	(18 461 158.92)	(2 536 768.82)
Résultat réalisé	(18 445 141.69)	(2 671 983.84)
Gains et pertes de capital non réalisés, variation	5 484 619.40	(4 107 489.07)
	<hr/>	<hr/>
Résultat total	(12 960 522.29)	(6 779 472.91)

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2002 CHF	2001 CHF
Fortune nette du segment au début de l'exercice	35 344 431.24	38 025 284.60
Solde des mouvements des parts	(467 525.55)	4 098 619.55
Résultat total	(12 960 522.29)	(6 779 472.91)
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment à la fin de l'exercice	21 916 383.40	35 344 431.24
MOUVEMENT DES PARTS	2002 CHF	2001 CHF
Etat au 1 ^{er} janvier	475 706	433 495
Parts émises	100	59 735
Parts rachetées	(6 857)	(17 524)
	<hr/>	<hr/>
Etat au 31 décembre	468 949	475 706
UTILISATION DU RESULTAT	2002 CHF	
Revenu net de l'exercice	16 017.23	
Virement à compte des parts	(16 017.23)	
	<hr/>	
Report à compte nouveau *	0.00	

***ethos** fondation suisse d'investissement pour un développement durable a payé et demandé le remboursement de l'impôt anticipé de CHF 5 606.03.- au nom et pour le compte de la Fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2002

Nombre	Désignation	Cours (monnaie locale)	Valeur boursière CHF	% de la fortune
ACTIONS				
Canada		CAD		3.19
9 321	BALLARD POWER SYSTEMS	17.47	142 516	0.65
9 300	SUNCOR ENERGY INC	24.7	201 042	0.92
11 400	TRANSALTA CORP	17.11	170 711	0.78
9 200	TRANSCADA PIPELINES (ORD)	22.92	184 548	0.84
Etats-Unis		USD		95.65
3 600	3M	123.30	613 753	2.80
4 100	ABBOTT LABORATORIES	40.00	226 763	1.03
10 000	ALCOA	22.78	314 979	1.44
4 500	AMERICAN EXPRESS	35.35	219 953	1.00
3 550	AMGEN INC	48.34	237 281	1.08
4 400	ANADARKO PETROLEUM	47.90	291 418	1.33
3 600	ANHEUSER-BUSCH	48.40	240 922	1.10
5 840	AT & T	26.11	210 837	0.96
10 200	AUTOMATIC DATA PROCESSING	39.25	553 564	2.53
2 100	AVON PRODUCTS	53.87	156 421	0.71
4 300	BANK OF AMERICA	69.57	413 636	1.89
4 100	BAXTER INTL	28.00	158 734	0.72
7 200	BELLSOUTH CORP	25.87	257 547	1.18
11 300	BEST BUY	24.15	377 332	1.72
7 300	BRISTOL MYERS SQUIBB	23.15	233 669	1.07
8 200	CATERPILLAR	45.72	518 380	2.36
20 800	CISCO SYSTEMS	13.10	376 758	1.72
12 366	CITIGROUP	35.19	601 695	2.75
4 500	CONSOLIDATED EDISON	42.82	266 432	1.22
7 700	DELL COMPUTER	26.74	284 695	1.30
8 200	DOW CHEMICAL	29.70	336 743	1.54
2 700	ELI LILLY & CO	63.50	237 064	1.08
3 100	FANNIE MAE	64.33	275 742	1.26
5 800	FLEETBOSTON FINANCIAL	24.30	194 878	0.89
2 600	FREDDIE MAC	59.05	212 286	0.97
1 900	GENERAL MILLS	46.95	123 344	0.56
4 800	GILLETTE	30.36	201 498	0.92
8 200	GLOBAL SANTAFE CORP	24.32	275 744	1.26
2 900	HARLEY-DAVIDSON	46.20	185 254	0.85

Nombre	Désignation	Cours (monnaie locale)	Valeur boursière CHF	% de la fortune
14 500	HEWLETT-PACKARD	17.36	348 053	1.59
14 800	HOME DEPOT	23.96	490 316	2.24
3 600	HOUSEHOLD INTL	27.81	138 430	0.63
5 500	IBM	77.50	589 376	2.69
18 200	INTEL CORP	15.57	391 821	1.79
6 700	JOHNSON & JOHNSON	53.71	497 574	2.27
4 300	KINDER MORGAN	42.27	251 321	1.15
2 900	KRAFT FOODS A	38.93	156 103	0.71
7 200	LINCOLN NATIONAL	31.58	314 393	1.43
2 200	MARRIOTT INTL A	32.87	99 989	0.46
4 000	MATTEL	19.15	105 915	0.48
6 200	MBNA CORP	19.02	163 054	0.74
14 700	MC DONALD'S	16.08	326 837	1.49
4 500	MCGRAW-HILL COMPANIES	60.44	376 067	1.72
4 200	MEDTRONIC	45.60	264 815	1.21
5 150	MERCK & CO	56.61	403 114	1.84
9 800	METLIFE	27.04	366 404	1.67
2 000	MICROSOFT	51.70	142 971	0.65
13 800	MOTOROLA	8.65	165 053	0.75
5 500	NOBLE CORP	35.15	267 310	1.22
15 600	ORACLE CORP	10.80	232 957	1.06
5 600	PEPSICO	42.22	326 915	1.49
13 700	PFIZER	30.57	579 087	2.64
3 600	PHARMACIA CORP	41.80	208 069	0.95
4 500	PROCTER & GAMBLE	85.94	534 732	2.44
7 800	PRUDENTIAL FINANCIAL	31.74	342 318	1.56
13 800	RADIOSHACK	18.74	357 583	1.63
5 600	SCHLUMBERGER	42.09	325 908	1.49
6 500	STARBUCKS CORP	20.38	183 166	0.84
57 500	SUN MICROSYSTEMS	3.11	247 261	1.13
10 400	TARGET CORP	30.00	431 402	1.97
3 600	TENET HEALTHCARE	16.40	81 635	0.37
8 700	TEXAS INSTRUMENTS	15.01	180 563	0.82
7 700	TJX COMPANIES	19.52	207 825	0.95
3 100	UNITED PARCEL SERVICE B	63.08	270 384	1.23
8 100	US BANCORP	21.22	237 661	1.08
7 700	VERIZON COMMUNICATIONS	38.75	412 563	1.88
5 200	WACHOVIA	36.44	262 005	1.20

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune
		(monnaie locale)	CHF	
5 100	WALGREEN	29.19	205 841	0.94
4 500	WASHINGTON MUTUAL	34.53	214 851	0.98
5 300	WELLS FARGO	46.87	343 478	1.57
3 000	XL CAPITAL A	77.25	320 441	1.46
	Total du portefeuille-titres		21 661 700	98.84
	Liquidités en banque		241 236	1.10
	Autres actifs (après déduction des dettes)		13 447	0.06
	Fortune nette du segment		21 916 383	100.00
	Nombre de parts en circulation		468 949	
	Valeur nette d'inventaire par part (NAV)		46.74	

COURS DE CHANGE

CAD 1.- = CHF 0.8752

USD 1.- = CHF 1.3827

7.5. ACTIONS MONDE, EX SUISSE

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE

	2002 CHF	2001 CHF
Avoirs en banque à vue	311 596.47	70 608.46
Avoirs en banque à terme	0.00	805 245.50
Actions et bons de participation	44 386 388.00	84 455 816.00
Autres actifs	73 944.94	21 860.90
	<hr/>	<hr/>
Fortune totale du segment	44 771 929.41	85 353 530.86
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(52 853.28)	(87 755.64)
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment	44 719 076.13	85 265 775.22
Nombre de parts en circulation	623 219	736 901
Valeur nette d'inventaire par part	71.75	115.71

COMPTE DE RESULTATS

	2002 CHF	2001 CHF
Produits des avoirs en banque	7 071.75	45 149.00
Produits des valeurs mobilières	944 449.51	1 010 775.48
Participation des souscripteurs aux revenus cours	3 911.83	2 860.69
Produits divers	97 379.72	13 208.56
	<hr/>	<hr/>
	1 052 812.81	1 071 993.73
Intérêts passifs	1 486.40	1 061.95
Frais de révision	11 249.46	9 000.43
Commission de gestion	689 970.06	976 963.44
Droits de garde étrangers	10 551.80	17 121.30
TVA sur prestations reçues	25 492.07	44 162.13
Autres charges	6 300.10	10 996.93
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus cours	22 190.03	588.36
	<hr/>	<hr/>
	767 239.92	1 059 894.54

Revenu net	285 572.89	12 099.19
Gains et pertes de capital réalisés	(37 838 122.73)	(4 383 206.58)
Résultat réalisé	(37 552 549.84)	(4 371 107.39)
Gains et pertes de capital non réalisés, variation	11 200 609.43	(15 025 550.49)
Résultat total	(26 351 940.41)	(19 396 657.88)

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2002	2001
	CHF	CHF
Fortune nette du segment au début de l'exercice	85 265 775.22	94 784 773.58
Solde des mouvements des parts	(14 194 758.68)	9 877 659.52
Résultat total	(26 351 940.41)	(19 396 657.88)
Fortune nette du segment à la fin de l'exercice	44 719 076.13	85 265 775.22

MOUVEMENT DES PARTS	2002	2001
	CHF	CHF
Etat au 1 ^{er} janvier	736 901	665 120
Parts émises	21 368	75 081
Parts rachetées	(135 050)	(3 300)
Etat au 31 décembre	623 219	736 901

UTILISATION DU RESULTAT	2002
	CHF
Revenu net de l'exercice	285 572.89
Virement à compte des parts	(285 572.89)
Report à compte nouveau *	0.00

***ethos** fondation suisse d'investissement pour un développement durable a payé et demandé le remboursement de l'impôt anticipé de CHF 99 950.51.- au nom et pour le compte de la Fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2002

Nombre	Désignation	Cours (monnaie locale)	Valeur boursière CHF	% de la fortune
ACTIONS				
Allemagne		EUR		3.00
1 104	ALLIANZ (NOM)	90.10	144 332	0.32
6 147	BAYERISCHE HYPO&VEREINSBK	14.80	132 006	0.30
3 288	DEUTSCHE BANK (NOM)	43.90	209 442	0.47
10 660	DEUTSCHE LUFTHANSA (NOM)	9.01	139 364	0.31
8 236	DEUTSCHE TELEKOM (NOM)	12.22	146 034	0.33
1 389	HENKEL KGAA (PRIV)	60.30	121 531	0.27
3 463	METRO (ORD)	23.00	115 571	0.26
777	MUENCHENER RUECK (NOM)	113.90	128 414	0.29
880	SAP AG	74.70	95 383	0.21
2 126	VW (ORD)	34.50	106 426	0.24
Australie		AUD		1.15
31 400	BHP BILLITON	10.15	248 148	0.55
14 000	LEND LEASE CORP	9.72	105 952	0.24
15 000	WESTPAC BANKING	13.75	160 586	0.36
Belgique		EUR		0.21
2 156	KBC BANCASSURANCE (P/SOC)	30.39	95 071	0.21
Canada		CAD		1.49
11 393	BALLARD POWER SYSTEMS	17.47	174 196	0.39
9 600	SUNCOR ENERGY INC	24.70	207 527	0.46
8 900	TRANSALTA CORP	17.11	133 275	0.30
7 500	TRANSCADA PIPELINES (ORD)	22.92	150 447	0.34
Danemark		DKK		0.30
4 591	NOVOZYMES B	148.00	132 731	0.30
Espagne		EUR		0.86
13 657	BBVA (NOM)	9.12	180 725	0.40
16 533	TELEFONICA	8.53	204 629	0.46
Etats-Unis		USD		59.16
4 000	3M	123.30	681 948	1.52
5 500	ABBOTT LABORATORIES	40.00	304 194	0.68

Nombre	Désignation	Cours (monnaie locale)	Valeur boursière CHF	% de la fortune
11 100	ALCOA	22.78	349 627	0.78
7 150	AMERICAN EXPRESS	35.35	349 481	0.78
4 400	AMGEN INC	48.34	294 095	0.67
5 700	ANADARKO PETROLEUM	47.90	377 519	0.84
5 300	ANHEUSER-BUSCH	48.40	354 690	0.79
6 800	AT & T	26.11	245 496	0.55
11 100	AUTOMATIC DATA PROCESSING	39.25	602 408	1.35
2 900	AVON PRODUCTS	53.87	216 010	0.48
5 500	BANK OF AMERICA	69.57	529 069	1.18
6 300	BAXTER INTL	28.00	243 908	0.55
9 600	BELLSOUTH CORP	25.87	343 396	0.77
10 500	BEST BUY	24.15	350 618	0.78
10 600	BRISTOL MYERS SQUIBB	23.15	339 301	0.76
9 300	CATERPILLAR	45.72	587 919	1.32
25 600	CISCO SYSTEMS	13.10	463 702	1.04
16 000	CITIGROUP	35.19	778 515	1.74
9 400	DELL COMPUTER	26.74	347 550	0.78
8 700	DOW CHEMICAL	29.70	357 276	0.80
3 600	ELI LILLY & CO	63.50	316 085	0.71
4 200	FANNIE MAE	64.33	373 586	0.84
8 300	FLEETBOSTON FINANCIAL	24.30	278 877	0.62
3 700	FREDDIE MAC	59.05	302 099	0.68
6 500	GILLETTE	30.36	272 862	0.61
11 100	GLOBAL SANTAFE CORP	24.32	373 263	0.83
2 800	HARLEY-DAVIDSON	46.20	178 866	0.40
16 900	HEWLETT-PACKARD	17.36	405 662	0.91
15 800	HOME DEPOT	23.96	523 446	1.18
5 300	HOUSEHOLD INTL	27.81	203 800	0.46
6 700	IBM	77.50	717 967	1.61
4 500	ILLINOIS TOOL WORKS	64.86	403 569	0.90
22 500	INTEL CORP	15.57	484 394	1.08
8 700	JOHNSON & JOHNSON	53.71	646 104	1.44
3 500	JOHNSON CONTROLS	80.17	387 979	0.87
4 500	KINDER MORGAN	42.27	263 010	0.59
4 000	KRAFT FOODS A	38.93	215 314	0.48
7 100	LINCOLN NATIONAL	31.58	310 026	0.69
3 300	MARRIOTT INTL A	32.87	149 983	0.34
6 000	MATTEL	19.15	158 872	0.36

Nombre	Désignation	Cours (monnaie locale)	Valeur boursière CHF	% de la fortune
8 900	MBNA CORP	19.02	234 061	0.52
15 200	MC DONALD'S	16.08	337 954	0.76
4 300	MCGRAW-HILL COMPANIES	60.44	359 353	0.80
5 900	MEDTRONIC	45.60	372 002	0.83
6 750	MERCK & CO	56.61	528 354	1.18
11 000	METLIFE	27.04	411 270	0.92
16 700	MOTOROLA	8.65	199 738	0.45
7 200	NOBLE CORP	35.15	349 934	0.78
19 100	ORACLE CORP	10.80	285 223	0.64
7 000	PEOPLESOFT	18.30	177 124	0.40
7 400	PEPSICO	42.22	431 994	0.97
17 700	PFIZER	30.57	748 164	1.67
4 900	PHARMACIA CORP	41.80	283 205	0.63
5 950	PROCTER & GAMBLE	85.94	707 034	1.58
8 200	PRUDENTIAL FINANCIAL	31.74	359 873	0.80
13 600	RADIOSHACK	18.74	352 400	0.79
7 200	SCHLUMBERGER	42.09	419 024	0.94
10 000	STARBUCKS CORP	20.38	281 794	0.63
6 500	STARWOOD HOTELS & RESORTS	23.74	213 364	0.48
68 700	SUN MICROSYSTEMS	3.11	295 424	0.66
10 100	TARGET CORP	30.00	418 958	0.94
5 600	TENET HEALTHCARE	16.40	126 987	0.28
10 600	TEXAS INSTRUMENTS	15.01	219 996	0.49
13 500	TJX COMPANIES	19.52	364 369	0.81
3 600	UNITED PARCEL SERVICE B	63.08	313 995	0.70
11 200	US BANCORP	21.22	328 618	0.73
10 000	VERIZON COMMUNICATIONS	38.75	535 796	1.20
7 200	WACHOVIA	36.44	362 776	0.81
6 900	WALGREEN	29.19	278 491	0.62
6 300	WASHINGTON MUTUAL	34.53	300 791	0.67
6 900	WELLS FARGO	46.87	447 169	1.00
3 000	XL CAPITAL A	77.25	320 441	0.72
	Finlande	EUR		1.20
14 954	NOKIA	15.15	328 729	0.74
6 946	STORA ENSO R EUR	10.05	101 290	0.23
2 349	UPM-KYMMENE	30.60	104 297	0.23

Nombre	Désignation	Cours (monnaie locale)	Valeur boursière CHF	% de la fortune
	France	EUR		3.48
2 248	AVENTIS	51.80	168 964	0.38
3 526	BNP PARIBAS	38.83	198 663	0.44
733	DANONE	128.20	136 351	0.30
4 188	FRANCE TELECOM	16.68	101 361	0.23
1 562	LAFARGE	71.80	162 732	0.36
1 573	L'OREAL	72.55	165 590	0.37
1 543	LVMH	39.15	87 653	0.20
1 500	PINAULT PRINTEMPS	70.10	152 573	0.34
1 286	RENAULT	44.78	83 559	0.19
2 322	SCHNEIDER ELECTRIC	45.09	151 918	0.34
1 806	SOC GENERALE PARIS A	55.50	145 438	0.33
	Hong Kong	HKD		0.94
176 000	HONG KONG & CHINA GAS	10.10	315 168	0.70
20 000	SWIRE PACIFIC A	29.80	105 671	0.24
	Irlande	EUR		0.33
8 600	CRH	11.80	147 247	0.33
	Italie	EUR		1.76
20 300	ENEL (ORD)	4.96	146 098	0.33
26 800	MONTE DEI PASCHI DI SIENA	2.24	87 301	0.20
8 500	RAS (ORD)	11.60	143 069	0.32
13 300	TELECOM ITALIA (ORD)	7.23	139 527	0.31
21 900	TELECOM ITALIA MOB (ORD)	4.35	138 230	0.31
23 800	UNICREDITO ITALIANO (ORD)	3.81	131 574	0.29
	Japon	JPY		8.80
2 000	ACOM	3 900.00	90 886	0.20
1 000	ADVANTEST	5 320.00	61 989	0.14
4 000	CANON INC	4 470.00	208 338	0.47
28	EAST JAPAN RAILWAY	589 000.00	192 165	0.43
5 000	FANUC	5 250.00	305 865	0.68
3 000	FUJI PHOTO FILM	3 870.00	135 280	0.30
5 000	HONDA MOTOR	4 390.00	255 761	0.57
6 000	ITO-YOKADO	3 500.00	244 692	0.55

Nombre	Désignation	Cours (monnaie locale)	Valeur boursière CHF	% de la fortune
5 000	KAO CORP	2 605.00	151 767	0.34
1 000	KYOCERA	6 910.00	80 515	0.18
1 000	MABUCHI MOTOR	10 920.00	127 240	0.28
42 000	MITSUBISHI CORP	725.00	354 803	0.79
12 000	MITSUBISHI ESTATE	904.00	126 401	0.28
2 000	MURATA MFG CO	4 760.00	110 927	0.25
19 000	NEC CORP	444.00	98 296	0.22
35	NTT CORP	431 000.00	175 770	0.39
131	NTT DOCOMO	219 000.00	334 284	0.75
700	ROHM	15 110.00	123 243	0.28
5 000	SONY CORP	4 960.00	288 970	0.65
3 000	TAKEDA CHEMICAL INDUST	4 960.00	173 382	0.39
8 000	TOYOTA MOTOR	3 190.00	297 359	0.66
	Norvège	NOK		0.41
2 945	NORSK HYDRO	310.50	182 510	0.41
	Pays-Bas	EUR		3.55
7 440	AEGON	12.26	132 352	0.30
2 436	AKZO NOBEL	30.23	106 852	0.24
6 003	ING GROEP	16.14	140 585	0.31
4 648	PHILIPS ELECTRONICS	16.70	112 629	0.25
12 140	ROYAL DUTCH	41.95	738 955	1.65
3 576	STMICROELECTRONICS	18.68	96 926	0.22
3 047	UNILEVER NV (CERT)	58.55	258 861	0.58
	Royaume-Uni	GBP		10.90
4 800	ASTRAZENECA	22.20	237 203	0.53
28 400	BARCLAYS PLC	3.85	243 391	0.54
25 300	BG GROUP	2.68	150 932	0.34
63 000	BP	4.27	598 816	1.34
39 400	BRITISH AIRWAYS	1.35	118 401	0.26
15 700	CADBURY SCHWEPPE	3.87	135 250	0.30
32 600	CARLTON COMMUNICATIONS	1.34	97 422	0.22
27 900	CENTRICA	1.71	106 200	0.24
10 258	COMPASS GROUP	3.30	75 353	0.17
11 100	DIAGEO	6.75	166 783	0.37
32 200	DIXONS GROUP	1.45	103 932	0.23

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière	% de la fortune
		(monnaie locale)	CHF	
16 066	GLAXOSMITHKLINE	11.92	426 294	0.95
9 600	GUS PLC	5.77	123 303	0.28
12 900	HBOS	6.55	188 086	0.42
26 800	HSBC HOLDINGS	6.86	409 544	0.92
25 300	KINGFISHER	2.22	125 307	0.28
88 400	LEGAL & GENERAL	0.96	188 907	0.42
24 000	LLOYDS TSB GROUP	4.46	238 271	0.53
18 800	MARKS & SPENCER GROUP	3.15	131 824	0.29
14 300	NATIONAL GRID TRANSCO PLC	4.56	145 312	0.32
8 900	PEARSON	5.74	113 816	0.25
12 800	PRUDENTIAL	4.39	125 083	0.28
25 400	REUTERS GROUP	1.77	100 359	0.22
6 600	SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	6.8	99 903	0.22
21 100	SCOTTISH POWER	3.62	170 261	0.38
9 500	SEVERN TRENT	6.94	146 760	0.33
28 300	TESCO	1.94	122 212	0.27
	Suède	SEK		1.72
5 293	ATLAS COPCO A	170.00	142 791	0.32
4 975	SANDVIK	194.50	153 554	0.34
3 693	SCA B	294.00	172 296	0.39
18 235	SKANSKA B	51.00	147 579	0.33
6 687	VOLVO B	142.00	150 685	0.34
	Total du portefeuille-titres		44 386 388	99.26
	Liquidités en banque		311 596	0.70
	Autres actifs (après déduction des dettes)		21 092	0.04
	Fortune nette du segment		44 719 076	100.00
	Nombre de parts en circulation		623 219	
	Valeur nette d'inventaire par part (NAV)		71.75	

COURS DE CHANGE

AUD 1.- = CHF 0.7786	DKK 1.- = CHF 19.5345	GBP 1.- = CHF 2.226	JPY 1.- = CHF 1.1652	EUR 1.- = CHF 1.451
CAD 1.- = CHF 0.8752	USD 1.- = CHF 1.3827	HKD 1.- = CHF 0.1773	NOK 1.- = CHF 19.959	SEK 1.- = CHF 15.869

7.6. OBLIGATIONS SUISSES

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2002	2001
	CHF	CHF
Avoirs en banque à vue	94 965.11	137 733.21
Obligations	27 694 820.00	23 015 508.00
Autres actifs	792 614.30	709 370.25
Fortune totale du segment	28 582 399.41	23 862 611.46
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(15 759.96)	(13 411.78)
Fortune nette du segment	28 566 639.45	23 849 199.68
Nombre de parts en circulation	239 882	222 832
Valeur nette d'inventaire par part	119.09	107.03
Valeur nominale théorique par part	106.81	104.49
COMPTE DE RESULTATS	2002	2001
	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque	826.65	3 845.45
Produits des instruments du marché monétaire	0.00	2 320.00
Produits des valeurs mobilières	972 894.46	939 016.50
Participation des souscripteurs aux revenus cours	62 057.94	50 628.12
	1 035 779.05	995 810.07
Intérêts passifs	1 236.74	0.00
Frais de révision	14 510.99	15 874.64
Commission de gestion	78 687.48	73 511.26
TVA sur prestations reçues	3 683.83	3 538.42
Autres charges	6 300.10	10 934.57
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus cours	43 455.88	75 448.73
	147 875.02	179 307.62
Revenu net	887 904.03	816 502.45
Gains et pertes de capital réalisés	281 502.73	68 850.34
Résultat réalisé	1 169 406.76	885 352.79
Gains et pertes de capital non réalisés, variation	1 764 220.69	(155 470.77)
Résultat total	2 933 627.45	729 882.02

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2002 CHF	2001 CHF
Fortune nette du segment au début de l'exercice	23 849 199.68	26 666 401.59
Solde des mouvements des parts	1 783 812.32	(3 547 083.93)
Résultat total	2 933 627.45	729 882.02
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment à la fin de l'exercice	28 566 639.45	23 849 199.68
MOUVEMENT DES PARTS	2002 CHF	2001 CHF
Etat au 1 ^{er} janvier	222 832	256 847
Parts émises	33 000	52 050
Parts rachetées	(15 950)	(86 065)
	<hr/>	<hr/>
Etat au 31 décembre	239 882	222 832
UTILISATION DU RESULTAT	2002 CHF	
Revenu net de l'exercice	887 904.03	
Virement à compte des parts	(887 904.03)	
	<hr/>	
Report à compte nouveau *	0.00	

**ethos fondation suisse d'investissement pour un développement durable a payé et demandé le remboursement de l'impôt anticipé de CHF CHF 310 766.41.- au nom et pour le compte de la Fondation.*

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2002

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière CHF	% de la fortune
OBLIGATIONS				96.95
500 000	4 1/2 CONFEDERATION 93/04	106.60	533 017	1.87
800 000	4 1/2 VALORA HLDG 99/05	103.50	828 000	2.90
800 000	4 1/4 GIVAUDAN FIN 00/05	106.00	848 000	2.97
800 000	4 1/8 JELMOLI 00/06	95.50	764 000	2.67
800 000	3 1/8 PFB CH HYPO 98/06 S346	105.55	844 400	2.96
800 000	4 1/8 SCHINDLER 99/06	105.25	842 000	2.95
800 000	4 1/2 CONFEDERATION 96/07	113.15	905 203	3.17
3 000 000	3 1/2 PFZENT 99/07 S319	107.70	3 231 000	11.31
800 000	3 1/4 CIBA SPEC FIN 98/08	102.95	823 600	2.88
800 000	3 1/4 CONFEDERATION 98/09	108.60	868 800	3.04
900 000	4 % GENEVE CANTON 01/11	111.00	999 000	3.50
3 100 000	4 % CONFEDERATION 00/11	114.35	3 544 850	12.41
800 000	4 1/4 PFB CH HYPO 00/11 S356	114.10	912 800	3.20
2 250 000	4 % CONFEDERATION 00/13	115.30	2 594 250	9.08
1 000 000	4 % PFZENT 01/13 S338	112.35	1 123 500	3.93
3 200 000	4 1/4 CONFEDERATION 94/14	117.70	3 766 400	13.18
3 600 000	4 1/4 CONFEDERATION 97/17	118.50	4 266 000	14.93
Total du portefeuille-titres			27 694 820	96.95
Liquidités en banque			94 965	0.33
Autres actifs (après déduction des dettes)			776 854	2.72
Fortune nette du segment			28 566 639	100.00
Nombre de parts en circulation			239 882	
Valeur nette d'inventaire par part (NAV)			119.09	

7.7. OBLIGATIONS INTERNATIONALES

COMPTE DE FORTUNE AU 31 DÉCEMBRE	2002	2001
	CHF	CHF
Avoirs en banque à vue	2 018 673.28	743 631.50
Instruments du marché monétaire	1 657 946.00	829 013.00
Obligations	33 409 668.00	38 347 760.00
Opérations de change à terme	(104 504.07)	(106 949.05)
Autres actifs	530 173.65	614 859.65
	<hr/>	<hr/>
Fortune totale du segment	37 511 956.86	40 428 315.10
<i>Dont à déduire:</i>		
Engagements	(21 875.19)	(25 244.98)
	<hr/>	<hr/>
Fortune nette du segment	37 490 081.67	40 403 070.12
Nombre de parts en circulation	345 954	364 918
Valeur nette d'inventaire par part	108.37	110.72
Valeur nominale théorique par part	99.80	109.15
	<hr/>	<hr/>
COMPTE DE RESULTATS	2002	2001
	CHF	CHF
Produits des avoirs en banque	307.65	1 344.70
Produits des instruments du marché monétaire	13 797.66	1 994.35
Produits des valeurs mobilières	1 431 126.31	1 908 921.54
Produits divers	0.00	2 168.50
Participation des souscripteurs aux revenus cours	1 942.55	10 717.58
	<hr/>	<hr/>
	1 447 174.17	1 925 146.67
Intérêts passifs	2.00	0.00
Frais de révision	10 990.99	16 670.09
Commission de gestion	199 756.63	215 048.82
Droits de garde étrangers	7 384.25	6 236.45
TVA sur prestations reçues	9 250.18	11 849.26
Autres charges	6 490.10	10 926.92
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus cours	56 280.66	81 090.67
	<hr/>	<hr/>
	290 154.81	341 822.21

Revenu net	1 157 019.36	1 583 324.46
Gains et pertes de capital réalisés	(1 447 389.04)	(846 214.72)
Résultat réalisé	(290 369.68)	737 109.74
Gains et pertes de capital non réalisés, variation	(521 075.74)	104 468.82
Résultat total	(811 445.42)	841 578.56

VARIATION DE LA FORTUNE NETTE	2002	2001
	CHF	CHF
Fortune nette du segment au début de l' exercice	40 403 070.12	51 751 059.53
Solde des mouvements des parts	(2 101 543.03)	(12 189 567.97)
Résultat total	(811 445.42)	841 578.56
Fortune nette du segment à la fin de l' exercice	37 490 081.67	40 403 070.12

MOUVEMENT DES PARTS	2002	2001
	CHF	CHF
Etat au 1 ^{er} janvier	364 918	474 217
Parts émises	1 775	8 181
Parts rachetées	(20 739)	(117 480)
Etat au 31 décembre	345 954	364 918

UTILISATION DU RESULTAT	2002
	CHF
Revenu net de l' exercice	1 157 019.36
Virement à compte des parts	(1 157 019.36)
Report à compte nouveau *	0.00

***ethos** fondation suisse d'investissement pour un développement durable a payé et demandé le remboursement de l'impôt anticipé de CHF 404 956.78.- au nom et pour le compte de la Fondation.

INVENTAIRE DE LA FORTUNE DU SEGMENT AU 31 DÉCEMBRE 2002

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière CHF	% de la fortune
OBLIGATIONS				
Allemagne		EUR		41.93
700 000	6 % DEUTSCHLAND 93/03	102.24	1 038 467	2.77
500 000	3 3/4 FINLAND 98/03 EUR	100.90	732 075	1.95
1 000 000	4 1/8 DEUTSCHLAND 99/04	102.34	1 485 023	3.96
1 200 000	3.126% KFW FLR 02/05 EMTN	99.90	1 740 033	4.65
1 500 000	6 % FINLAND 97/08 I	111.25	2 421 408	6.46
1 000 000	4 % OAT 98/09 EUR	101.40	1 471 330	3.92
1 300 000	5 1/2 NETHERLANDS 01/10	109.62	2 067 941	5.52
500 000	5 1/4 GREECE 02/12	106.16	770 254	2.05
800 000	4 3/4 OAT 02/12	103.06	1 196 435	3.19
500 000	5 1/2 NETHERLANDS 99/28 EUR	109.43	793 968	2.12
1 400 000	4 3/4 DEUTSCHLAND 98/28	98.57	2 002 516	5.34
Grande-Bretagne		GBP		5.32
500 000	5 1/2 FANNIE MAE 98/03	101.47	1 129 445	3.01
150 000	5 3/4 TREAS STOCK 98/09	108.76	363 159	0.97
400 000	0 % UK STRIP 98/15 CAP	56.24	500 763	1.34
Hongrie		HUF		1.98
120 000 000	7 3/4 HUNGARY 02/05 G	100.64	743 397	1.98
Japon		JPY		13.19
50 000 000	0.80% JAPAN 99/03 S58	100.75	586 984	1.57
40 000 000	2.90% JAPAN 95/05 S184	108.13	503 991	1.34
100 000 000	0.60% JAPAN 01/06 S16	101.45	1 182 095	3.15
220 000 000	1.10% JAPAN 98/08 S208	104.22	2 671 656	7.13
Pologne		PLN		2.14
2 000 000	8 1/2 POLAND 02/07 PS0507	111.11	801 292	2.14
Suède		SEK		3.43
7 000 000	8 % SWEDEN 95/07 S1037	115.90	1 287 509	3.43

Nombre	Désignation	Cours	Valeur boursière CHF	% de la fortune
Etats-Unis		USD		21.13
1 000 000	1.395% SPINTAB FLR 02/03	99.97	1 382 358	3.69
1 600 000	3 % US TREAS NOTE 01/03	101.62	2 248 270	6.00
800 000	1.87% BK SCOTLAND TS FLR 02/07	99.97	1 105 828	2.96
1 200 000	7 1/4 US TREAS BOND 86/16	128.17	2 126 678	5.67
100 000	6 % US TREAS BOND 96/26	114.98	158 989	0.42
600 000	5 1/2 US TREAS BOND 98/28	108.21	897 804	2.39
INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE				
1 200 000	1.34% DT BAHN 210103 ECP	99.92	1 657 946	4.42
Total du portefeuille-titres			35 067 614	93.54
OPÉRATIONS DE CHANGE À TERME (ouvertes au 31.12.2002)				
830 000	USD/EUR 838 383.84 - 0.99 31.01.2003	1.04798	(67 170)	(0.18)
190 250 000	JPY/EUR 1 582 383.76 - 120.23 31.01.2003	124.22823	(73 757)	(0.20)
125 000 000	JPY/USD 1 028 129.63 - 121.58 31.01.2003	118.54100	36 423	0.10
Total des opérations à terme			(104 504)	(0.28)
Liquidités en banque			2 018 673	5.38
Autres actifs (après déduction des dettes)			508 299	1.36
Fortune nette du segment			37 490 082	100.00
Nombre de parts en circulation			345 954	
Valeur nette d'inventaire par part (NAV)			108.37	

7.8 ANNEXE AUX COMPTES DES SEGMENTS SOUS GESTION

1. Principes d'évaluation

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

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

2. Bilan

Autres actifs

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

Engagements

Les engagements comprennent principalement les commissions payables mensuellement aux gérants et aux consultants, ainsi que des provisions pour frais divers.

3. Compte de résultat

Revenus

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

Charges

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

Le poste "Commission de gestion" comprend les rémunérations contractuelles suivantes:

a) La commission de gestion intégrée:

Pour tous les segments, excepté "Actions suisses, indexées, CG":

- Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, pour l'activité de sélection des titres selon des critères financiers ainsi que de la constitution du portefeuille financier et du contrôle du risque ;
- Banque Sarasin & Cie, pour l'activité d'évaluation des débiteurs en fonction des objectifs d'un développement environnemental et social durable;
- Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, pour l'activité de dépôt, d'administration et de comptabilité.

Pour le segment "Actions suisses, indexées, CG":

- Pictet & Cie, pour la gestion quantitative;
- Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, pour l'activité de dépôt, d'administration et de comptabilité.

b) Les frais administratifs liés à la fondation

4. Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme sont autorisées seulement pour le segment "Obligations internationales" et uniquement pour réduire le risque monétaire par rapport à l'indice de référence. À la clôture de l'exercice seul le segment "Obligations internationales" a contracté des opérations de change à terme, qui sont détaillées sous page 67.

8. Comptes de la Direction de la Fondation

BILAN AU 31 DÉCEMBRE	2002	2001
	CHF	CHF
Actif		
Liquidités à vue	299 647.56	174 183.59
Débiteurs	153 292.71	100 491.77
Dépôts de garantie	1 038.25	1 020.40
Actifs transitoires	1 694.60	18 287.40
Participations	100 000.00	100 000.00
Mobilier et installations	8 890.90	33 917.55
Total de l'actif	564 564.02	427 900.71
Passif		
Autres passifs	101 069.96	98 766.40
Capital de dotation	20 000.00	20 000.00
Réserve légale générale	300 000.00	400 000.00
Bénéfice / (perte) au bilan	143 494.06	(90 865.69)
- Report de l'exercice précédent	9 134.31	150 397.62
- Gain / (perte) de l'exercice	134 359.75	(241 263.31)
Total du passif	564 564.02	427 900.71
<i>-dont dettes en faveur d'institution de prévoyance</i>	<i>12 336.00</i>	<i>7 869.00</i>
COMPTES DE PROFITS ET PERTES	2002	2001
	CHF	CHF
Produits		
Commission de direction nettes	1 912 529.70	1 237 933.36
- dont rabais	10 481.00	0.00
Autres revenus	19 944.90	22 606.65
- dont produits de refacturation de charges à la participation ethos services SA	9 201.55	8 801.45
Reprise de la provision pour développements informatiques	0.00	100 000.00
Total des produits	1 932 474.60	1 360 540.01

COMPTES DE PROFITS ET PERTES (SUITE)	2002	2001
	CHF	CHF
Charges		
Salaires et charges sociales	1 060 613.45	800 351.45
Organes de la Fondation et audit interne	205 182.20	175 695.55
Consultants	87 943.85	55 724.35
Frais administratifs	169 167.25	137 185.69
Frais informatiques	58 451.63	194 486.53
Représentation et publicité	94 267.87	98 984.90
Loyer et assurances	79 680.15	68 956.30
Amortissements	42 808.45	70 418.55
Impôts	0.00	0.00
Total des charges	1 798 114.85	1 601 803.32
Résultat net	134 359.75	(241 263.31)
ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS	31.12.2002	31.12.2001
	CHF	CHF
Participations		
La Direction de la Fondation détient 100% du capital-actions de CHF 100 000 de la société ethos services SA , dont le but est d'effectuer des analyses, études et recherches, et d'exercer des mandats de conseil et de gestion.	100 000.00	100 000.00
UTILISATION DU BÉNÉFICE	2002	2001
	CHF	CHF
Proposition du Conseil de la Fondation à l'assemblée générale relative à l'emploi du bénéfice au bilan		
Montant à disposition		
Report de l'exercice précédent	9 134.31	150 397.62
Bénéfice / (perte) net(te) de l'exercice	134 359.75	(241 263.31)
Solde à disposition	143 494.06	(90 865.69)
Proposition d'emploi du bénéfice		
Attribution (prélèvement) à la réserve légale générale	0.00	(100 000.00)
Report à compte nouveau	143 494.06	9 134.31
Total comme ci-dessus	143 494.06	(90 865.69)

9. Comptes d'ethos services SA

BILAN AU 31 DÉCEMBRE	2002	2001
	CHF	CHF
Actif		
Liquidités à vue	28 105.44	50 003.44
Débiteurs	83 728.98	66 315.00
Dépôts de garantie	900.00	0.00
Actifs transitoires	32 647.25	0.00
Frais d'établissement	1 567.35	2 351.00
Total de l'actif	146 949.02	118 669.44
- dont créances envers la Direction de <i>ethos</i> fondation suisse d'investissement pour un développement durable	13 616.40	0.00
Passif		
Autres passifs	56 790.10	42 633.45
- dont comptes de régularisation	37 513.20	32 983.45
Capital-actions	100 000.00	100 000.00
Perte au bilan	(9 841.08)	(23 964.01)
- Perte reportée	(23 964.01)	(20 930.55)
- Gain / (Perte) de l'exercice	14 122.93	(3 033.46)
Fonds propres	90 158.92	76 035.99
Total du passif	146 949.02	118 669.44
- dont dettes envers la Direction d' <i>ethos</i> fondation suisse d'investissement pour un développement durable	0.00	7 889.75
- dont dettes en faveur d'institution de prévoyance	3 360.80	3 866.30

COMPTE DE PROFITS ET PERTES	2002	2001
	CHF	CHF
Produits		
Commissions	517 932.19	459 144.24
Autres revenus	15 696.80	4 268.95
- dont produits de refacturation de charges à la Direction de <i>ethos</i> fondation suisse d'investissement pour un développement durable	14 835.50	0.00
Total des produits	533 628.99	463 413.19
Charges		
Salaires et charges sociales	328 100.30	274 110.75
Conseil d'Administration	19 500.00	15 000.00
Consultants	25 639.65	20 390.10
Frais administratifs	90 744.76	88 379.40
Frais informatiques	18 376.80	37 422.65
Représentation et publicité	2 363.10	3 975.00
Loyer et assurances	30 965.00	25 817.85
Amortissements	783.65	783.70
Impôts	3 032.80	567.20
Total des charges	519 506.06	466 446.65
Résultat net	14 122.93	(3 033.46)

ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS 2002

Cautionnements, obligations de garantie et constitutions de gages en faveur de tiers

Garantie bancaire pour loyer: CHF 21 000

EMPLOI DU BÉNÉFICE AU BILAN	2002	2001
	CHF	CHF
Montant à disposition	(23 964.01)	(20 930.55)
Report de l'exercice précédent	14 122.93	(3 033.46)
Bénéfice / (perte) net(te) de l'exercice	(9 841.08)	(23 964.01)
Solde à disposition		
Proposition d'emploi du bénéfice		
Attribution à la réserve légale générale	0.00	0.00
Report à compte nouveau	(9 841.08)	(23 964.01)
Total comme ci-dessus	(9 841.08)	(23 964.01)

10. Comptes consolidés

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	2002	2001
Actif	CHF	CHF
Liquidités à vue		
Débiteurs	327 753.00	224 187.03
Dépôts de garantie	237 021.69	166 806.77
Actifs transitoires	1 938.25	1 020.40
Mobilier et installations	19 824.60	10 398.55
Frais de premier établissement	8 890.90	33 917.55
	1 567.35	2 351.00
Total de l'actif	596 995.79	438 681.30
Passif		
Passifs transitoires	143 342.81	133 511.00
Capital de dotation	20 000.00	20 000.00
Réserve légale générale	300 000.00	400 000.00
Bénéfice / (Perte) au bilan	133 652.98	(114 829.70)
<i>Report de l'exercice précédent</i>	(14 829.70)	129 467.07
<i>Gain / (Perte) de l'exercice</i>	148 482.68	(244 296.77)
Fonds Propres	453 652.98	305 170.30
Total du passif	596 995.79	438 681.30

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	2002	2001
	CHF	CHF
Produits		
Commission de direction nette	2 430 461.89	1 697 077.60
- <i>dont rabais</i>	10 481.00	0.00
Autres revenus	11 604.90	18 074.15
Reprise de la provision pour développements informatiques	0.00	100 000.00
Total des produits	2 442 066.79	1 815 151.75

COMPTE DE PROFITS ET PERTES (SUITE)	2002	2001
	CHF	CHF
Charges		
Salaires et charges sociales	1 388 713.75	1 063 737.05
Organes et audit interne	224 682.20	201 420.70
Consultants	113 583.25	76 114.45
Frais administratifs	240 663.01	216 763.64
Frais informatiques	76 828.43	231 909.18
Représentation et publicité	96 630.97	102 959.90
Loyer et assurances	105 857.60	94 774.15
Amortissements	43 592.10	71 202.25
Impôts	3 032.80	567.20
	<hr/>	<hr/>
Total des charges	2 293 584.11	2 059 448.52
Résultat net	148 482.68	(244 296.77)

ANNEXE 2002

1. Principe et périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation comprend la participation essentielle **ethos services SA**, Genève, au capital actions de CHF 100 000, créée le 16 juin 2000, détenue à 100% par la direction de **ethos** fondation suisse d'investissement pour un développement durable et dont le but est d'effectuer des analyses, études et recherches, et d'exercer des mandats de conseil et de gestion.

La direction de **ethos** fondation suisse d'investissement pour un développement durable ne détient pas d'autres participations qui pourraient être consolidées.

La méthode de consolidation retenue pour la présentation des comptes consolidés de la direction de **ethos** fondation suisse d'investissement pour un développement durable est la méthode d'intégration globale.

2. Cautionnements, obligations de garantie et constitutions de gages en faveur de tiers

Garantie bancaire pour loyer: CHF 21 000

3. Amortissements

L'amortissement des installations informatiques et du matériel de bureau est effectué sur deux ans.

11. Rapport de l'organe de révision

11.1 COMPTES D'ETHOS FONDATION SUISSE D'INVESTISSEMENT POUR UN DÉVELOPPEMENT DURABLE

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée ordinaire des membres de ethos fondation suisse d'investissement pour un développement durable

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité, les comptes annuels et l'annexe aux comptes annuels de **ethos** - fondation suisse d'investissement pour un développement durable pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2002.

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

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

Sur la base de notre révision, nous constatons que:

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

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

Genève, le 7 février 2003

PricewaterhouseCoopers SA
Anthony Travis
Réviseur responsable

Marc Schernberg

11.2 COMPTES D'ETHOS SERVICES SA

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

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan, comptes de profits et pertes et annexe) de **ethos services SA** pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2002.

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

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

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

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

Genève, le 7 février 2003

PricewaterhouseCoopers SA

Anthony Travis
Réviseur responsable

Marc Schernberg



11.3 COMPTES CONSOLIDÉS DE LA DIRECTION

Rapport de l'organe de contrôle à l'Assemblée ordinaire des membres de ethos fondation suisse d'investissement pour un développement durable

En notre qualité d'organe de contrôle, nous avons vérifié la comptabilité, les comptes annuels consolidés et l'annexe aux comptes annuels consolidés de **ethos** fondation suisse d'investissement pour un développement durable pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2002.

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

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

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

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

Genève, le 7 février 2003

PricewaterhouseCoopers SA

Anthony Travis
Réviseur responsable

Marc Schernberg

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

- a pour buts d'investir avec une approche intégrant le développement durable, de permettre l'exercice responsable des droits de vote, ainsi que de favoriser un dialogue constructif avec les entreprises;
- a été créée en février 1997 par deux caisses de pension genevoises et est ouverte à toutes les caisses de pension suisses.
- a contribué au lancement du fonds de placement de droit suisse **ethosfund.** géré selon le même concept que les segments de la Fondation **ethos.** et ouvert à toutes les catégories d'investisseurs;
- offre, par l'intermédiaire de sa société **ethos services.**, des conseils de gestion avec des critères de développement durable, ainsi que des services en matière de gouvernement d'entreprise (corporate governance).

ethos.

Fondation suisse d'investissement pour un développement durable

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