

Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung



Jahresbericht 1999

**“Als Anleger gestalten wir
die Welt von morgen”**

ethos.

ethos.

Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung

Inhaltsverzeichnis

	Seite
1. Vorwort	2
2. Ein innovatives Konzept	4
3. Die Anlagesegmente	5
3.1. Verwaltetes Vermögen	5
3.2. Aktien Schweiz	6
3.3. Aktien Europa, ex Schweiz	12
3.4. Aktien Nordamerika	20
3.5. Aktien Welt, ex Schweiz	24
3.6. Schweizer Obligationen	32
3.7. Internationale Obligationen	34
3.8. Anhang zu den Jahresrechnungen per 31. Dezember 1999	41
4. Jahresrechnung der Geschäftsleitung	42
5. Bericht der Revisionsstelle	44
6. Bericht des internen Audits	45
7. Bericht des Beirats	46
8. Organisation	47
9. Partner und Berater	48

1. Vorwort

Nach dreijährigem Bestehen ist die Bilanz der Geschäftstätigkeit unserer Stiftung besonders positiv, und zwar sowohl beim Zuwachs der Mitglieder als auch bei jenem der verwalteten Gelder. Dies widerspiegelt ein immer ausgeprägteres Bedürfnis von Seiten der Pensionskassen, bei der Anlage ihrer Mittel finanzielle, soziale und ökologische Kriterien zu berücksichtigen und gleichzeitig ihre Aktionärsrechte auf verantwortungsbewusste Weise wahrzunehmen.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr stieg die Zahl der Mitglieder von 48 auf 74. Es ist bemerkenswert, dass 1999 erstmals mehr Deutschschweizer als Westschweizer Pensionskassen Mitglieder der Anlagestiftung **ethos.** geworden sind. Die neu angelegten Mittel beliefen sich auf mehr als 230 Millionen Franken, so dass **ethos.** per Ende 1999 gesamthaft 744 Millionen Franken verwaltete.

Parallel dazu bietet die Eröffnung drei neuer Anlagesegmente - nordamerikanische Aktien, Schweizer Obligationen und internationale Obligationen - die Möglichkeit, alle wichtigen Wertschriftensegmente nach den Grundsätzen der nachhaltigen Entwicklung zu betreuen. Interessant ist in diesem Zusammenhang, dass der Anstoss zur Erweiterung der Anlagesegmente von den Mitgliedern selbst ausging. Dies bestätigt einmal mehr, dass die Anlagestiftung die Verwirklichung einer bestehenden Nachfrage bei den schweizerischen Pensionskassen ist.

Im übrigen ist es erfreulich festzustellen, dass das Interesse für eine derartige Vermögensverwaltung über den Kreis der Pensionskassen hinaus besteht. Tatsächlich wird die Anlagestiftung regelmässig von privaten und institutionellen Anlegern, die nicht zu den Pensionskassen gehören, über die Möglichkeiten einer Beteiligung angefragt. Da die Stiftung jedoch ausdrücklich schweizerischen Pensionskassen vorbehalten ist, müssen diese Anfragen abgelehnt werden. Deshalb hat die Anlagefondsgesellschaft einer unserer Partnerbanken im Februar 2000 im Einverständnis mit der Stiftung einen Anlagefonds schweizerischen Rechts mit dem Namen **ethosfund.** lanciert, der nach dem **ethos.**-Konzept verwaltet wird und allen Anlegern offensteht.

Mit der Gründung von **ethos.** schufen die Pensionskassen nicht nur für sich selbst ein neues Anlageinstrument, sondern gleichzeitig ein Modell für die Entwicklung eines innovativen Anlageproduktes, das im Dienst der gesamten Gesellschaft steht.

Unsere Stiftung verfolgt diesbezüglich auch das Geschehen im Ausland mit grösster Aufmerksamkeit. Grossbritannien spielt in diesem Bereich eine Pionierrolle. Im Juli 2000 wird dort ein neues Gesetz in Kraft treten, das sämtliche Vorsorgeinstitute verpflichtet, darüber zu entscheiden, ob sie in ihrer Anlagestrategie "soziale, ökologische und ethische Überlegungen" berücksichtigen wollen oder nicht. Der Entscheid steht den

Kassen frei, muss jedoch klar begründet werden. Im selben Gesetz ist vorgesehen, dass die Pensionskassen ebenfalls festlegen müssen, ob und nach welchen Richtlinien sie ihre Stimmrechte bei Aktienanlagen ausüben wollen. Auch hier muss der Entscheid begründet werden, und zwar im Hinblick darauf, dass Stimmrechte einen ökonomischen Wert haben.

In der Schweiz setzt sich die Anlagestiftung **ethos.** in ihrer Pionierrolle weiterhin proaktiv für die Förderung eines konstruktiven und positiven Anlagekonzeptes nach Kriterien der nachhaltigen Entwicklung sowie für eine verantwortliche Ausübung der Aktionärsstimmrechte ein, dies im Interesse ihrer Mitglieder und der gesamten Gesellschaft.



Dr. Jacques-André Schneider
Präsident



Dr. Dominique Biedermann
Direktor

2. Ein innovatives Konzept

Die gesamte Vermögensverwaltung von **ethos.** orientiert sich am Konzept der nachhaltigen Entwicklung, das heisst sie berücksichtigt bei ihrer Anlagepolitik sowohl finanzielle als auch Sozial- und Umweltkriterien. Gleichzeitig ist die Anlagestiftung überzeugt, dass die Pensionskassen als Anleger eine bestimmte Verantwortung tragen. In diesem Sinne ist es wichtig, dass sie ihre Stimmrechte im Interesse der Aktionäre und in jenem der übrigen Partner des Unternehmens ausüben.

Die Eigenständigkeit des Anlageverfahrens beruht auf der Synergie von drei Vorgehensweisen:

- Die Grundbewertung führt zur Auswahl von Unternehmen auf der Basis einer wachstumsorientierten Finanzanalyse. Dabei werden Unternehmen ausgeschlossen, die mehr als 5% ihres Umsatzes im Rüstungs-, Tabak-, Atomenergie- oder Glücksspielsektor erzielen.
- Die positive Bewertung ermöglicht die Über- oder Untergewichtung der Titel des finanziellen Basis-Portefeuilles auf der Grundlage von Umweltanalysen (Strategie, Management, Produktion und Produkte) sowie von Sozialanalysen (Kunden und Lieferanten, Mitarbeiter, Staat und Gesellschaft, Aktionäre).
- Die aktive Vorgehensweise zielt darauf ab, einen konstruktiven Dialog mit den Unternehmen aufzubauen (insbesondere mit jenen Unternehmen, die noch nicht alle Kriterien der Nachhaltigkeit erfüllen). Die detaillierte Analyse der Tagesordnungen der Generalversammlungen der Aktionäre ermöglicht, das Stimmrecht in Kenntnis der Sachlage und verantwortungsbewusst auszuüben. Für die Schweizer Aktien tritt die Anlagestiftung **ethos.** die Stimmrechte an die Mitglieder ab, und zwar im Verhältnis zu ihren jeweiligen Anteilen. Bei den ausländischen Aktien stimmt die Stiftung entsprechend festgelegter Richtlinien. Diese Richtlinien beruhen auf der **ethos.**-Charta und zielen insbesondere darauf ab, den Wert des Unternehmens im Interesse seiner Aktionäre und all seiner Partner zu steigern.

Für die Verwaltung der verschiedenen Anlagesegmente hat **ethos.** den beiden Finanzinstituten Banque Lombard Odier & Cie (für die Finanzanalysen) sowie Bank Sarasin & Cie (für die Sozial- und Umweltanalysen) ein gemeinsames Mandat erteilt. Für die Analyse der Tagesordnungen der Generalversammlungen der Aktionäre arbeitet **ethos.** mit den Beratern Centre Info SA in Freiburg, Institutional Shareholder Services (ISS) in den USA und Pensions Investor Research Consultant (PIRC) in Grossbritannien zusammen.

3. Die Anlagesegmente

3.1. Verwaltetes Vermögen

Im Geschäftsjahr 1999 nahmen die in den verschiedenen Anlagesegmenten der Stiftung verwalteten Mittel stark zu, und zwar von 414 auf 743 Millionen Franken. Diese Erhöhung von 329 Millionen entspricht 236 Millionen Franken Nettoeinlagen und 94 Millionen Franken Nettowertsteigerung.

Im Verlauf des Jahres wurden drei neue Anlagesegmente eröffnet, jedesmal auf Wunsch mehrerer Mitglieder. Im Februar 1999 wurde ein

Anlagesegment für internationale Obligationen lanciert, anschliessend im Dezember je ein Anlagesegment für nordamerikanische Aktien und Schweizer Obligationen.

Parallel zum Zuwachs der verwalteten Mittel konnte die Stiftung 1999 auch 26 neue Mitglieder begrüßen, davon 19 aus der Deutschschweiz. Damit zählt die Stiftung per Ende des Berichtsjahres insgesamt 74 Mitglieder. Sie gliedern sich einerseits in 21 öffentliche und 53 private, andererseits in 43 Westschweizer und 31 Deutschschweizer Vorsorgeinstitute.

Konsolidiertes Vermögen per 31. Dezember

	Eröffnung	1999 CHF	1998 CHF	1997 CHF
Segment "Aktien Schweiz"	Feb. 1997	441 073 125	322 277 219	248 697 025
Segment "Aktien Europa, ex Schweiz"	Dez. 1997	124 977 136	58 566 608	23 354 015
Segment "Aktien Nordamerika"	Dez. 1999	31 187 886	--	--
Segment "Aktien Welt, ex Schweiz"	Dez. 1998	71 559 854	33 821 263	--
Segment "Schweizer Obligationen"	Dez. 1999	12 996 377	--	--
Segment "Internationale Obligationen"	Feb. 1999	61 743 990	--	--
Geschäftsleitung		-178 247	-326 964	-347 353
Gesamtvermögen		743 360 121	414 338 126	271 703 687

Mitglieder per 31. Dezember

	1999	1998	1997
Mitglieder - Gesamtzahl	74	48	25
<i>davon:</i>			
Segment "Aktien Schweiz"	60	46	25
Segment "Aktien Europa, ex Schweiz"	33	15	3
Segment "Aktien Nordamerika"	3	-	-
Segment "Aktien Welt, ex Schweiz"	16	6	-
Segment "Schweizer Obligationen"	4	-	-
Segment "Internationale Obligationen"	10	-	-

3.2. Anlagesegment "Aktien Schweiz"

3.2.1. Verwaltung und Performance

Das Vermögen des Anlagesegments "Aktien Schweiz" belief sich per 31. Dezember 1999 auf CHF 441'073'125.- und war vollständig angelegt. Die Anteile des Anlagesegments wurden von 60 Stiftungsmitgliedern gezeichnet.

1999 war durch eine bessere Performance der kleinen und mittleren Werte als der sogenannten Blue Chips geprägt. Diese unterschiedliche Entwicklung führte dazu, dass die Performance des Anlagesegments "Aktien Schweiz" mit 8.38% zwischen derjenigen des Indexes SMI (7.16%), der sich aus den grossen Titeln zusammensetzt, und des Indexes SPI (11.69%) lag, der den gesamten Markt abdeckt.

Das Anlagevorgehen blieb während des ganzen Jahres konstant. In einer ersten Phase wurden aufgrund der Finanzanalyse Unternehmen mit guten Wachstumschancen ausgewählt, und in der zweiten Phase führten die Sozial- und Umweltbewertungen dazu, im Basis-Portefeuille jene Unternehmen stärker zu gewichten, die vom Standpunkt der nachhaltigen Entwicklung gesehen besonders gut abschnitten.

Die Ausrichtung auf Gesellschaften mit nachhaltigem Wachstum führte zu einer Übergewichtung der Versicherungsbranche - mit bedeutenden Positionen der Swiss Re und der Zürich - sowie der Chemie- und Pharmaindustrie. Der Bankensektor blieb jedoch untergewichtet.

Im Berichtsjahr wurden die Titel Basler Versicherung, Clariant, Geberit und Synthes-Stratec ins Portefeuille aufgenommen. Die Basler Versicherung bietet insbesondere ein gutes Wachstums-

potential im Hinblick auf Allianzen im Bereich der Bankassekuranz. Die Clariant-Aktien konnten im zweiten Vierteljahr zu günstigen Bedingungen erworben werden, als Höchst 45% des Aktienkapitals verkaufte. Die Geberit AG, einer der bedeutendsten europäischen Hersteller für Sanitärtechnik, darf vom ökologischen Gesichtspunkt her als Pilotunternehmen bezeichnet werden. Geberit beweist grosse Transparenz im sozialen Bereich und verfügt über eine Umwelt- und Sozialbewertung von "++". Synthes-Stratec hält eine Leaderposition im Bereich der orthopädischen Implantate sowie der Fixierungselemente bei der Behandlung von Knochenbrüchen und -anomalien. Die Umwelt- und Sozialbewertung von Synthes-Stratec ist gesamthaft positiv.

Im Berichtsjahr wurden auch mehrere Titel vollständig veräussert. Es handelt sich um die Gesellschaften Ciba Spezialitätenchemie, Holderbank, Kuoni, Rentenanstalt und Allgemeine Plakatgesellschaft. Im Fall von Holderbank war die Entscheidung durch die deutliche Überbewertung für ein Unternehmen der Zementindustrie motiviert. Bei den anderen Gesellschaften vermochten die Perspektiven nach verschiedenen Umstrukturierungen, Übernahmen oder strategischen Allianzen nicht zu überzeugen.

Erwähnt sei, dass die Kontakte mit mehreren der im Portefeuille vertretenen Gesellschaften intensiviert werden konnten. Dies geschah u.a. im Rahmen der Vorbereitung und Publikation der beiden ersten Ausgaben des "ethos.-Führers der Schweizer Unternehmen", welcher das Umwelt- und Sozialprofil der im Anlagesegment "Aktien Schweiz" enthaltenen Firmen darlegt. Insbesondere Nestlé fand sich zu einem konstruktiven Dialog bereit. Somit konnte die Umwelt- und Sozialbewertung der Gesellschaft umfassend aktualisiert werden.

Im Rahmen der Ausübung ihrer Stimmrechte an den Generalversammlungen hat sich die Stiftung **ethos.** mehrfach der Einführung von statutari- schen Bestimmungen widersetzt, welche Min-

derheitsaktionäre benachteiligt hätten. So lehnte **ethos.** u.a. die Einführung von diskriminierenden Massnahmen bei Adecco und von Opting-out- Klauseln bei Bobst und Zellweger ab.

Kennzeichen des Portefeuilles per 31. Dezember 1999

Vermögen:	CHF 441 mio
Anzahl ausgegebener Scheine:	2'577'083
Anzahl Mitglieder:	60
Nettoinventarwert (NAV):	171.15
Anzahl Titel:	23
Tracking error (ex ante):	2.54%
Tracking error (ex post)*:	2.25%
Volatilität des Portefeuilles (ex post)*:	21.56%
Volatilität des Referenzindex (ex post)*:	21.16%
Durchschnittliches Beta:	1.01

* per annum

Aufteilung nach Branchen per 31. Dezember 1999 (in %)

Sektor	ethos.	Index SPI
Lebensmittel	11.2	11.1
Versicherungen	18.9	10.5
Banken	14.8	18.6
Chemie/Pharma	39.2	35.5
Elektrotechnik	5.4	7.9
Maschinenindustrie	2.3	2.0
Übrige	8.2	14.4
Total	100.0	100.0

Performance

(in %)	ethos.	SPI
Jahr 1999	8.38	11.69
03.1997* - 12.1999	72.24	76.14

* Datum der Eröffnung des Anlagensegments



Titel mit global positiver Umwelt- und Sozialbewertung

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

3.2.2. Jahresrechnung des Anlagesegments "Aktien Schweiz"

VERMÖGENSRECHNUNG PER 31. DEZEMBER	1999 CHF	1998 CHF
Bankguthaben	2 053 197.83	1 454 471.39
Aktien und Partizipationscheine	438 706 347.--	320 209 769.--
Verrechnungssteuer	693 127.80	895 321.15
Gesamtvermögen des Anlagesegments	441 452 672.63	322 559 561.54
<i>Abzüglich:</i>		
Verbindlichkeiten	(379 547.74)	(282 342.22)
Nettovermögen	441 073 124.89	322 277 219.32
Anzahl ausstehender Anteile	2 577 083	2 040 751
Inventarwert je Anteil	CHF 171.15	157.92

Ausserbilanzgeschäfte

Am Bilanzstichtag sind keine Ausserbilanzgeschäfte offen.

ERFOLGSRECHNUNG	1999 CHF	1998 CHF
Erträge aus Bankguthaben	5 557.--	3 353.35
Erträge aus Effekten	4 728 914.45	3 668 993.--
Beteiligung der ausgegebenen Anteilscheine an den laufenden Erträgen	294 134.52	94 451.88
	5 028 605.97	3 766 798.23
Vergütung an die Revisionsstelle	15 650.06	8 650.03
Verwaltungskommission	3 638 047.15	3 094 945.39
Übrige Aufwendungen	4 000.39	4 000.04
Beteiligung der zurückgenommenen Anteilscheine an den laufenden Erträgen	10 055.09	13 720.25
	3 667 752.69	3 121 315.71
Nettoertrag	1 360 853.28	645 482.52
Realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste	12 515 566.28	26 455 640.31
Realisierter Erfolg	13 876 419.56	27 101 122.83
Nicht realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste, Veränderung	18 430 112.77	17 210 657.26
Gesamterfolg	32 306 532.33	44 311 780.09

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

Nettovermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	322 277 219.32	248 697 025.22
Saldo Zeichnungen/Rücknahme von Anteilen	86 489 373.24	29 268 414.01
Gesamterfolg	32 306 532.33	44 311 780.09
Nettovermögen am Ende des Rechnungsjahres	441 073 124.89	322 277 219.32

AUSSTEHENDE ANTEILE

Bestand per 1. Januar	2 040 751	1 838 350
Ausgegebene Anteile	547 419	223 357
Zurückgenommene Anteile	(11 087)	(20 956)
Bestand per 31. Dezember	2 577 083	2 040 751

VERWENDUNG DES ERFOLGES 1999

Nettoertrag des Rechnungsjahres	1 360 853.28
Überweisung des Betrags auf das Konto Anteilscheine	(1 360 853.28)
Vortrag auf neue Rechnung*	0.--

* **ethos.** Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung hat die Verrechnungssteuer in der Höhe von CHF 225'918.88 bezahlt und deren Rückerstattung im Namen und für Rechnung der Anlagestiftung beantragt.



INVENTAR DES VERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 1999

Anzahl	Bezeichnung	Kurs CHF	Börsenwert CHF	% des Vermögens
AKTIEN UND PARTIZIPATIONSSCHEINE				
98 452	ABB (Nam.)	194.75	19 173 527	4.35
10 195	Adecco (Nam.)	1 240.--	12 641 800	2.87
717	Baer Julius Holding (Inh.)	4 810.--	3 448 770	0.78
2 800	Bâloise (Nam.)	1 253.--	3 508 400	0.79
1 765	Bobst (Inh.)	1 920.--	3 388 800	0.77
7 540	Clariant (Nam.)	759.--	5 722 860	1.30
96 992	CS Group (Nam.)	316.50	30 697 968	6.96
8 500	Geberit (Nam.)	545.--	4 632 500	1.05
570	Jelmoli (Inh.)	1 900.--	1 083 000	0.25
16 905	Nestlé (Nam.)	2 917.--	49 311 885	11.18
30 759	Novartis (Nam.)	2 338.--	71 914 542	16.30
3 697	Rieter (Nam.)	940.--	3 475 180	0.79
4 270	Roche (GS)	18 900.--	80 703 000	18.30
80	Roche (Inh.)	26 000.--	2 080 000	0.47
1 165	Schindler (PS)	2 550.--	2 970 750	0.67
250	Schindler (Nam.)	2 550.--	637 500	0.14
12 490	Selecta Group (Nam.)	500.--	6 245 000	1.42
8 095	Sika Finanz (Inh.)	520.--	4 209 400	0.95
3 880	Swatch Group (Nam.)	1 834.--	7 115 920	1.61
14 170	Swiss Reinsurance (Nam.)	3 271.--	46 350 070	10.51
14 840	Swisscom (Nam.)	644.--	9 556 960	2.17
5 265	Synthes-Stratec (CS)	729.--	3 838 185	0.87
72 977	UBS (Nam.)	430.--	31 380 110	7.11
2 864	Zellweger Luwa (Inh.)	895.--	2 563 280	0.58
35 305	Zurich Allied (Nam.)	908.--	32 056 940	7.27
Wertschriftenbestand			438 706 347	99.46
Bankguthaben			2 053 198	0.47
Übrige Aktiven			693 128	0.16
Verbindlichkeiten			(379 548)	(0.09)
Nettovermögen			441 073 125	100.00

VERÄNDERUNGEN DES WERTSCHRIFTENBESTANDES IM RECHNUNGSJAHR 1999

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

(1) Zeichnung

(2) Titelumtausch

3.3. Anlagesegment "Aktien Europa, ex Schweiz"

3.3.1. Verwaltung und Performance

Das Vermögen des Anlagesegments "Aktien Europa, ex Schweiz" belief sich per 31. Dezember 1999 auf CHF 124'977'136.- und war vollständig angelegt. Die Anteile des Anlagesegments wurden von 33 Mitgliedern der Stiftung gezeichnet.

1999 lag die Performance bei 43.27%, gegenüber 38.28% für den Referenzindex MSCI. Die höhere Performance ist einerseits auf die Stichhaltigkeit der Finanzanalysen und die getätigten Ausschlüsse, andererseits auf die Umwelt- und Sozialanalysen zurückzuführen. An der Volatilität ex post gemessen, lag das Risiko des Portefeuilles leicht unter demjenigen des Referenzindexes.

Die Struktur des Portefeuilles ist prioritär auf Sektoren mit langfristigem Wachstum ausgerichtet, vor allem Gesundheit und Technologie. Zu Ende des Berichtsjahres waren zwei Drittel des Portefeuille-Werts in Gesellschaften investiert, deren Umwelt- und Sozialbewertung gesamthaft positiv ist.

Im Lauf des Jahres wurden eine Reihe von Gesellschaften neu ins Portefeuille aufgenommen. Die British Telecom und die Deutsche Telekom, beide mit positiver Umwelt- und Sozialbewertung, verstärkten den Telekommunikationssektor. Erworben wurden auch Titel von Danone, Pinault-Printemps, Sanofi-Synthelabo, SAP, TNT Post Group und Vivendi sowie Marconi (ex General Electric plc),

letztere nach der Umstrukturierung, die zum Verkauf der Aktivitäten im Rüstungssektor und zur Spezialisierung auf Hochtechnologie führte.

Verkauft wurden drei Gesellschaften des Energiesektors, Aga, BOC Group und Repsol, sowie die Titel von Akzo Nobel, Barclays, Gehe, Heineken, Metro, Novo Nordisk, Saint-Gobain und Telecom Italia.

Bei mehreren Firmen verbesserte sich das nicht-finanzielle Rating, so bei der Bank HSBC, welche hohe soziale Standards einhält, z.Bsp. im Kampf gegen Korruption, oder bei Unilever anschliessend auf die Umsetzung einer umfassenden Umweltstrategie auf Konzernebene.

Erwähnt sei auch die Initiative von sieben europäischen Grossverteilern der Nahrungsmittelbranche (darunter vor allem Carrefour) im Frühjahr 1999, Lebensmittel auf der Grundlage gentechnisch veränderter Rohstoffe aus ihrem Sortiment zurückzuziehen.

Im Rahmen der Generalversammlungen der im Portefeuille enthaltenen Gesellschaften wurden die Stimmrechte systematisch im Einklang mit den vorliegenden Richtlinien der Stiftung ausgeübt. Diese zielen darauf ab, den langfristigen Wert der jeweiligen Unternehmen für die Anteilseigner und sämtliche Partner zu steigern. Konkret schenkte **ethos.** vor allem der Transparenz der Aktionärsinformation, der Gleichbehandlung der Aktionäre, der Zusammensetzung der Verwaltungsräte und der Honorierung der Führungskräfte besondere Aufmerksamkeit.

Kennzeichen des Portefeuilles per 31. Dezember 1999

Vermögen:	CHF 125 mio
Anzahl ausgegebener Scheine:	701'193
Anzahl Mitglieder:	33
Nettoinventarwert (NAV):	178.24
Anzahl Titel:	45
Tracking error (ex ante):	3.58%
Tracking error (ex post)*:	4.22%
Volatilität des Portefeuilles (ex post)*:	20.09%
Volatilität des Referenzindex (ex post)*:	20.33%
Durchschnittliches Bêta:	0.98

* per annum

Geographische Aufteilung per 31. Dezember 1999

Länder	%
Grossbritannien	42.56
Frankreich	17.97
Niederlande	15.04
Deutschland	14.77
Finnland	4.88
Schweden	3.74
Italien	1.04
Total	100.00

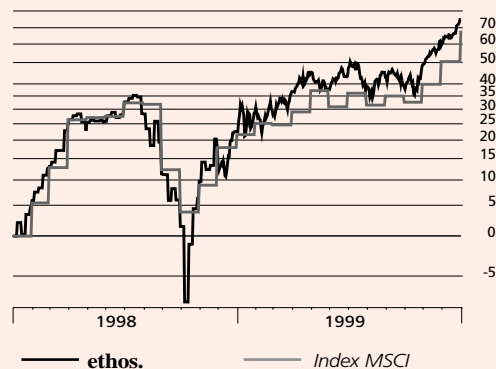
Aufteilung nach Branchen per 31. Dezember 1999 (in %)

Sektor	ethos.	Index MSCI
Versicherungen	6.3	7.2
Banken/Finanz	15.9	14.7
Chemie	2.6	2.0
Handel	5.5	4.7
Verbrauchsgüter/Gesundheit	25.8	11.9
Elektrotechnik/Technologie	10.4	9.7
Energie	12.1	9.4
Nicht finanzielle Dienstleistungen	12.0	8.6
Telekommunikation	9.4	17
Übrige	0.0	14.8
Total	100.0	100.0

Performance

(in %)	ethos.	MSCI
Jahr 1999	43.27	38.28
01.1998* - 12.1999	75.54	68.18

* Datum der Eröffnung des Anlagesegments



Titel mit global positiver Umwelt- und Sozialbewertung

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

3.3.2. Jahresrechnung des Anlagesegments "Aktien Europa, ex Schweiz"

VERMÖGENSRECHNUNG PER 31. DEZEMBER	1999 CHF	1998 CHF
Bankguthaben	1 475 584.95	555 656.56
Effekten		
• Aktien	123 562 558.--	58 055 981.--
• Obligationen	30 956.--	--
Übrige Aktiven	51 540.60	28 295.34
	<hr/>	<hr/>
Gesamtvermögen des Anlagesegments	125 120 639.55	58 639 932.90
<i>Abzüglich:</i>		
Verbindlichkeiten	(143 503.24)	(73 324.88)
	<hr/>	<hr/>
Nettovermögen	124 977 136.31	58 566 608.02
Anzahl ausstehender Anteile	701 193	470 756
Inventarwert je Anteil	CHF 178.24	124.41

Ausserbilanzgeschäfte

Am Bilanzstichtag sind keine Ausserbilanzgeschäfte offen.

ERFOLGSRECHNUNG	1999 CHF	1998 CHF
Erträge aus Bankguthaben	9 320.23	3 517.85
Erträge aus Effekten	1 467 110.51	697 916.22
Übrige Erträge	5 580.60	2 629.90
Beteiligung der ausgegebenen Anteilscheine an den laufenden Erträgen	165 735.87	112 999.14
	<hr/>	<hr/>
	1 647 747.21	817 063.11
	<hr/>	<hr/>
Passivzinsen	1 347.78	180.55
Vergütung an die Revisionsstelle	9 200.98	8 000.03
Verwaltungskommission	1 117 245.95	596 436.49
Depotgebühren	20 243.01	10 880.45
Übrige Aufwendungen	4 000.39	4 399.89
	<hr/>	<hr/>
	1 152 038.11	619 897.41
	<hr/>	<hr/>
Nettoertrag	495 709.10	197 165.70
Realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste	8 792 763.12	1 274 323.78
Realisierter Erfolg	9 288 472.22	1 471 489.48
Nicht realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste, Veränderung	24 719 728.25	5 035 916.98
	<hr/>	<hr/>
Gesamterfolg	34 008 200.47	6 507 406.46

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

Nettovermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	58 566 608.02	23 354 015.36
Saldo Zeichnungen/Rücknahme von Anteilen	32 402 327.82	28 705 186.20
Gesamterfolg	34 008 200.47	6 507 406.46
	<hr/>	<hr/>
Nettovermögen am Ende des Rechnungsjahres	124 977 136.31	58 566 608.02

AUSSTEHENDE ANTEILE

Bestand per 1. Januar	470 756	230 000
Ausgegebene Anteile	230 437	240 756
Zurückgenommene Anteile	0	0
	<hr/>	<hr/>
Bestand per 31. Dezember	701 193	470 756

VERWENDUNG DES ERFOLGES 1999

Nettoertrag des Rechnungsjahres	495 709.10
Überweisung des Betrags auf das Konto Anteilscheine	(495 709.10)
	<hr/>
Vortrag auf neue Rechnung*	0.--

* **ethos**. Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung hat die Verrechnungssteuer in der Höhe von CHF 173'498.19 bezahlt und deren Rückerstattung im Namen und für Rechnung der Anlagestiftung beantragt.



INVENTAR DES VERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 1999

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

	Niederlande	EUR	CHF	
60 656	ABN Amro Holding	24.80	2 413 750	1.93
32 107	Ahold	29.39	1 514 140	1.21
92 635	Elsevier	11.86	1 762 896	1.41
52 123	ING Groep	59.94	5 013 176	4.01
31 861	Royal Dutch	60.85	3 110 905	2.49
18 000	TNT Post Groep	28.45	821 716	0.66
44 857	Unilever NV (Zert.)	54.84	3 947 248	3.16
	Finnland	EUR	CHF	
20 892	Nokia	180.--	6 034 195	4.83
	Schweden	SEK	CHF	
45 094	Ericsson -B-	547.--	4 622 487	3.70
			<hr/>	<hr/>
			123 562 558	98.87
	OBLIGATIONEN			
	Grossbritannien	GBP	CHF	
12 186	7.45 %British Aerospace 99/03	0.985	30 956	0.02
			<hr/>	<hr/>
			30 956	0.02
	Wertschriftenbestand		123 593 514	98.89
	Bankguthaben		1 475 585	1.18
	Übrige Aktiven		51 540	0.04
	Verbindlichkeiten		(143 503)	(0.11)
	Nettovermögen		124 977 136	100.00

WECHSELKURSE

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

VERÄNDERUNGEN DES WERTSCHRIFTENBESTANDES IM RECHNUNGSJAHR 1999

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

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

(1) Zeichnung

(5) Stockdividende

(2) Titelumtausch

(6) Rückzahlung

(3) Fusion

(7) Split

(4) Gratiszuteilung

(8) Zusammenlegung

3.4. Anlagesegment "Aktien Nordamerika"

3.4.1. Verwaltung und Performance

Das Anlagesegment "Aktien Nordamerika" wurde am 15. Dezember 1999 eröffnet. Per 31. Dezember 1999 belief sich das Vermögen des Anlagesegments auf CHF 31'187'885.- und war vollständig angelegt. Die Anteile des Anlagesegments wurden von 3 Mitgliedern der Stiftung gezeichnet.

Das Anlagesegment "Aktien Nordamerika" wird von denselben Bankpartnern und nach denselben Anlagekriterien verwaltet wie die beiden anderen Anlagesegmente mit ausländischen Aktien. Insbesondere muss mindestens die Hälfte des Wertes des Anlagesegments in Titeln angelegt sein, die über eine gesamthaft positive Umwelt- und Sozialbewertung verfügen. Referenzindex ist der "MSCI Nordamerika, in Schweizer Franken, Nettodividenden reinvestiert".

Aufteilung nach Branchen per 31. Dezember 1999

Sektor	%
Technologie	38.62
Pharma und Gesundheit	16.73
Dienstleistungen und Freizeit	11.06
Detailhandel	8.74
Banken und Finanzinstitute	8.35
Verbrauchsgüter	5.99
Energie	4.60
Versicherungen	2.89
Chemie	1.20
Transporte	0.92
Übrige	0.90
Total	100.00

Titel mit global positiver Umwelt- und Sozialbewertung

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

3.4.2. Jahresrechnung des Anlagesegments "Aktien Nordamerika"

VERMÖGENSRECHNUNG PER 31. DEZEMBER

	CHF
Bankguthaben	293 929.25
Aktien	30 906 467.--
Übrige Aktiven	5 706.42
	<hr/>
Gesamtvermögen des Anlagesegments	31 206 102.67
<i>Abzüglich:</i>	
Verbindlichkeiten	(18 217.17)
	<hr/>
Nettovermögen	31 187 885.50
Anzahl ausstehender Anteile	300 000
Inventarwert je Anteil	CHF 103.96

Ausserbilanzgeschäfte

Am Bilanzstichtag sind keine Ausserbilanzgeschäfte offen.

ERFOLGSRECHNUNG

	1999* CHF
Erträge aus Bankguthaben	3 044.35
Erträge aus Effekten	4 728.33
	<hr/>
	7 772.68
	<hr/>
Verwaltungskommission	18 217.17
	<hr/>
	18 217.17
	<hr/>
Nettoverlust	(10 444.49)
Realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste	115 694.16
Realisierter Erfolg	105 249.67
Nicht realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste Veränderung	932 635.83
	<hr/>
Gesamterfolg	1 037 885.50

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS*

Nettovermögen zu Beginn der Periode	0.--
Saldo Zeichnungen/Rücknahme von Anteilen	30 150 000.--
Gesamterfolg	1 037 885.50
	<hr/>
Nettovermögen am Ende der Periode	31 187 885.50

AUSSTEHENDE ANTEILE

Bestand per 15. Dezember	0
Ausgegebene Anteile	300 000
Zurückgenommene Anteile	0
	<hr/>
Bestand per 31. Dezember	300 000

* Periode vom 15. bis 31. Dezember 1999

VERWENDUNG DES ERFOLGES**CHF**

Nettoverlust der Periode	(10 444.49)
Übertrag des Nettoverlusts im Rechnungsjahr an angesammelte Kapitalgewinne	10 444.49
Vortrag auf neue Rechnung	0.--

INVENTAR DES VERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 1999

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

4 100	Procter & Gamble	109.625	719 365	2.31
2 500	Schlumberger	58.25	233 073	0.75
3 100	Texas Instruments	99.6875	494 605	1.59
4 500	Time Warner	71.50	514 961	1.65
4 600	Walgreen	28.8125	212 126	0.68
8 000	Wal-Mart Stores	67.8125	868 271	2.78
14 200	Walt Disney	29.125	661 927	2.12
	Wertschriftenbestand		30 906 467	99.10
	Bankguthaben		293 929	0.94
	Übrige Aktiven		5 706	0.02
	Verbindlichkeiten		(18 217)	(0.06)
	Nettovermögen		31 187 885	100.00

WECHSELKURSE

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

ÄNDERUNGEN IM PORTEFEUILLE WÄHREND DER PERIODE VOM 15. DEZEMBER BIS 31. DEZEMBER 1999

Nachdem das Anlagesegment erst am 15. Dezember 1999 eingeführt wurde, beschränkte sich seine Tätigkeit bis zum 31. Dezember 1999 auf die Anlage der gezeichneten Beträge. Während der kurzen Berichtsperiode wurden keine Wertschriften veräussert, so dass per 31. Dezember 1999 ein unverändertes Portefeuille ausgewiesen wird.

3.5. Anlagesegment "Aktien Welt, ex Schweiz"

3.5.1. Verwaltung und Performance

Das Vermögen des Anlagesegments "Aktien Welt, ex Schweiz" belief sich per 31. Dezember 1999 auf CHF 71'559'854.- und war vollständig angelegt. Die Anteile des Anlagesegments wurden von 16 Mitgliedern der Stiftung gezeichnet.

Im Berichtsjahr trugen einer starker Markt auf den meisten Börsen und die positive Entwicklung der ausländischen Währungen zur ausgezeichneten Performance des Anlagesegments "Aktien Welt, ex Schweiz" bei. Diese belief sich auf 62.38% gegenüber 47.07% für den Referenzindex MSCI. Die höhere Performance ist sowohl auf die Stichhaltigkeit der Finanzanalysen als auch auf die getätigten Ausschlüsse sowie die Umwelt- und Sozialanalysen zurückzuführen.

Die Struktur des Portefeuilles ist prioritär auf Sektoren mit langfristigem Wachstum ausgerichtet, vor allem langlebige Konsumgüter, Gesundheit, Elektrotechnik und Technologie. Zu Ende des Berichtsjahres waren zwei Drittel des Wertes des

Portefeuilles in Gesellschaften investiert, deren Umwelt- und Sozialbewertung gesamthaft positiv ist. Europa war stark übergewichtet (42% gegenüber 31% im Referenzindex) zu Lasten der Vereinigten Staaten (44% statt 54%).

Im Berichtsjahr wurden IBM, NTT, Pepsico und Vivendi ins Portefeuille aufgenommen, während die Titel verschiedener Unternehmen des Energiesektors (AGA, BOC Group und Repsol) sowie des Bankensektors (Barclays, JP Morgan, Société Générale) veräussert wurden. Verkauft wurden auch die Titel von Akzo Nobel, Avon Product, Axa China Region, TDK und Telecom Italia.

Im Rahmen der Generalversammlungen der im Portefeuille enthaltenen Gesellschaften wurden die Stimmrechte systematisch im Einklang mit den vorliegenden Richtlinien der Stiftung ausgeübt. Diese zielen darauf ab, den langfristigen Wert der jeweiligen Unternehmen für die Aktionäre und sämtliche Partner zu steigern. Konkret schenkte **ethos.** vor allem der Transparenz der Aktionärsinformation, der Gleichbehandlung der Aktionäre, der Zusammensetzung der Verwaltungsräte und der Honorierung der Führungskräfte besondere Aufmerksamkeit.

Kennzeichen des Portefeuilles per 31. Dezember 1999

Vermögen:	CHF 72 mio
Anzahl ausgegebener Scheine:	421'508
Anzahl Mitglieder:	16
Nettoinventarwert (NAV):	169.77
Anzahl Titel:	76
Tracking error (ex ante):	3.37%
Tracking error (ex post)*:	5.76%
Volatilität des Portefeuilles (ex post)*:	18.60%
Volatilität des Referenzindex (ex post)*:	16.03%
Durchschnittliches Beta:	1.04

* per annum

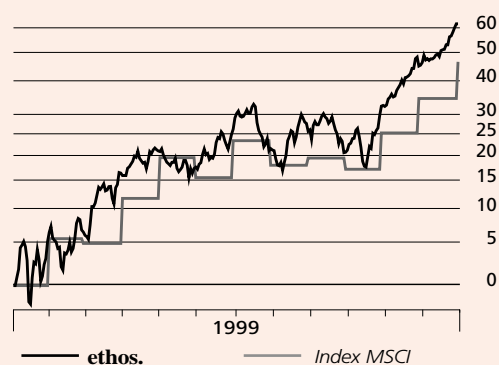
Geographische Aufteilung per 31. Dezember 1999

Länder	%
Vereinigte Staaten	41.79
Japan	16.62
Grossbritannien	13.47
Frankreich	6.26
Finnland	5.92
Deutschland	5.50
Niederlande	4.81
Schweden	3.88
Italien	0.55
Singapur	0.41
Übrige	0.79
Total	100.00

Performance

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

* Datum der Eröffnung des Anlagesegments



Aufteilung nach Branchen per 31. Dezember 1999 (in %)

Sektor	ethos.	Index MSCI
Versicherungen	3.8	3.9
Banken/Finanz	9.8	12.7
Chemie	1.8	1.9
Handel	4.0	5.6
Verbrauchsgüter/Gesundheit	24.6	14.0
Elektrotechnik/Technologie	23.5	15.2
Energie	6.9	5.7
Nicht finanzielle Dienstleistungen	13.2	13.3
Telekommunikation	7.7	10.9
Übrige	4.7	16.8
Total	100.0	100.0

Titel mit global positiver Umwelt- und Sozialbewertung

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

3.5.2. Jahresrechnung des Anlagesegments "Aktien Welt, ex Schweiz"

VERMÖGENSRECHNUNG PER 31. DEZEMBER	1999 CHF	1998 CHF
Bankguthaben	815 937.77	817 855.90
Aktien	70 774 426.--	33 023 036.--
Übrige Aktiven	54 020.80	7 459.40
	<hr/>	<hr/>
Gesamtvermögen des Anlagesegments	71 644 384.57	33 848 351.30
<i>Abzüglich:</i>		
Verbindlichkeiten	(84 530.86)	(27 088.25)
	<hr/>	<hr/>
Nettovermögen	71 559 853.71	33 821 263.05
Anzahl ausstehender Anteile	421 508	323 500
Inventarwert je Anteil	CHF 169.77	104.55

Ausserbilanzgeschäfte

Am Bilanzstichtag sind keine Ausserbilanzgeschäfte offen.

ERFOLGSRECHNUNG	1999 CHF	1998 CHF
Erträge aus Bankguthaben	4 595.38	4 863.75
Erträge aus Effekten	540 537.43	5 631.91
Übrige Erträge	3 625.71	--
Beteiligung der ausgegebenen Anteilscheine an den laufenden Erträgen	(2 079.03)	(614.20)
	<hr/>	<hr/>
	546 679.49	9 881.46
Passivzinsen	118.03	--
Vergütung an die Revisionsstelle	8 000.28	--
Verwaltungskommission	665 861.01	27 088.25
Depotgebühren	11 490.85	--
Übrige Aufwendungen	4 000.39	--
	<hr/>	<hr/>
	689 470.56	27 088.25
Nettoverlust	(142 791.07)	(17 206.79)
Realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste	2 463 653.57	(140 582.55)
Realisierter Erfolg	2 320 862.50	(157 789.34)
Nicht realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste, Veränderung	22 980 308.32	1 616 550.09
	<hr/>	<hr/>
Gesamterfolg	25 301 170.82	1 458 760.75

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS	1999 CHF	1998* CHF
Nettovermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	33 821 263.05	0.--
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	12 437 419.84	32 362 502.30
Gesamterfolg	25 301 170.82	1 458 760.75
Nettovermögen am Ende des Rechnungsjahres	71 559 853.71	33 821 263.05

* Periode vom 8. bis 31. Dezember 1998

AUSSTEHENDE ANTEILE	1999 CHF	1998 CHF
Bestand per 31. Dezember	323 500	0
Ausgegebene Anteile	98 008	323 500
Zurückgenommene Anteile	0	0
Bestand per 31. Dezember	421 508	323 500

VERWENDUNG DES ERFOLGES	1999 CHF
Nettoverlust der Periode	(142 791.07)
Überweisung des Nettoverlustes auf das Konto Kursgewinne und -verluste	142 791.07
Vortrag auf neue Rechnung	0.--

INVENTAR DES VERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 1999

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

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

WECHSELKURSE

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

VERÄNDERUNGEN DES WERTSCHRIFTENBESTANDES IM RECHUNGSJAHR 1999

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

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

(1) Zeichnung
(5) Stockdividende

(2) Titelumtausch
(6) Rückzahlung

(3) Fusion
(7) Split

(4) Gratiszuteilung
(8) Zusammenlegung

3.6. Anlagesegment "Schweizer Obligationen"

3.6.1. Verwaltung und Performance

Das Anlagesegment "Schweizer Obligationen" wurde am 20. Dezember 1999 eröffnet. Per 31. Dezember 1999 belief sich das Vermögen des Anlagesegments auf CHF 12'996'377.- und war vollständig angelegt. Die Anteile des Anlagesegments wurden von 4 Mitgliedern der Stiftung gezeichnet.

Das Anlagesegment "Schweizer Obligationen" wird von denselben Bankpartnern und nach denselben Anlagekriterien verwaltet wie das Anlagesegment "Internationale Obligationen". So müssen "Unternehmens"-Schuldner über eine gesamthaft positive Umwelt- und Sozialbewertung verfügen, um ins Portefeuille integriert zu werden. Referenzindex ist der von der Schweizer Börse publizierte "Swiss Bond Index Domestic Government".

3.6.2. Jahresrechnung des Anlagesegments "Schweizer Obligationen"

VERMÖGENSRECHNUNG PER 31. DEZEMBER

	1999 CHF
Bankguthaben	157 029.99
Geldmarktinstrumente	3 187 264.--
Obligationen	9 474 500.--
Übrige Aktiven	178 811.80
	<hr/>
Gesamtvermögen des Anlagesegments	12 997 605.79
<i>Abzüglich:</i>	
Verbindlichkeiten	(1 229.21)
	<hr/>
Nettovermögen	12 996 376.58
Anzahl ausstehender Anteile	130 000
Inventarwert je Anteil	CHF 99.97

Ausserbilanzgeschäfte
Am Bilanzstichtag sind keine Ausserbilanzgeschäfte offen.

ERFOLGSRECHNUNG

	1999* CHF
Erträge aus Bankguthaben	316.55
Erträge der Geldmarktinstrumente	169.39
Erträge aus Effekten	8 479.45
	<hr/>
	8 965.39
	<hr/>
Verwaltungskommission	1 229.21
	<hr/>
	1 229.21
	<hr/>
Nettoertrag	7 736.18
Nicht realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste, Veränderung	(21 759.60)
	<hr/>
Gesamterfolg	(14 023.42)

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

	1999* CHF
Nettovermögen zu Beginn der Periode	0.--
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	13 010 400.--
Gesamterfolg	(14 023.42)
	<hr/>
Nettovermögen am Ende der Periode	12 996 376.58

* Periode vom 20. bis 31. Dezember 1999

AUSSTEHENDE ANTEILE	1999
Bestand per 20. Dezember	0
Ausgegebene Anteile	130 000
Zurückgenommene Anteile	0
Bestand per 31. Dezember	130 000

VERWENDUNG DES ERFOLGES 1999	CHF
Nettoertrag der Periode	7 736.18
Überweisung des Betrags auf das Konto Anteilscheine	(7 736.18)
Vortrag auf neue Rechnung*	0.--

* **ethos.** Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung hat die Verrechnungssteuer in der Höhe von CHF 2 707.65 bezahlt und deren Rückerstattung im Namen und für Rechnung der Anlagestiftung beantragt.

INVENTAR DES VERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 1999

Anzahl	Bezeichnung	Kurs CHF	Börsenwert CHF	% des Vermögens
GELDMARKTINSTRUMENTE				
3 200 000	1.852 % Geldmarktbuchforderungen Eidgenossenschaft 23.03.00	99.602	3 187 264	24.52
OBLIGATIONEN			3 187 264	24.52
1 500 000	3.125 % Lgage -C- Hyp. S.346 98/06			
1 000 000	4.125 % Schindler 99/06			
1 300 000	4.50 % Eidgenossenschaft 96/07	98.30	1 474 500	11.35
1 000 000	3.25 % Ciba Specialties 98/08	101.--	1 010 000	7.77
1 700 000	3.25 % Eidgenossenschaft 98/09	108.--	1 404 000	10.80
3 000 000	3.50 % Eidgenossenschaft 97/10	95.15	951 500	7.32
		98.--	1 666 000	12.82
		98.95	2 968 500	22.84
Wertschriftenbestand			9 474 500	72.90
Bankguthaben			12 661 764	97.42
Übrige Aktiven				
Verbindlichkeiten			157 030	1.21
Nettovermögen			(1 229)	(0.01)
			12 996 377	100.00

ÄNDERUNGEN IM PORTEFEUILLE WÄHREND DER PERIODE VOM 20. DEZEMBER BIS 31. DEZEMBER 1999

Nachdem das Anlagesegment erst am 20. Dezember 1999 eingeführt wurde, beschränkte sich seine Tätigkeit bis zum 31. Dezember 1999 auf die Anlage der gezeichneten Beträge. Während der kurzen Berichtsperiode wurden keine Wertschriften veräussert, so dass per 31. Dezember 1999 ein unverändertes Portefeuille ausgewiesen wird.

3.7. Anlagesegment "Internationale Obligationen"

3.7.1. Verwaltung und Performance

Das Anlagesegment "Internationale Obligationen" wurde am 15. Februar 1999 lanciert. Per 31. Dezember 1999 belief sich das Vermögen des Anlagesegments auf CHF 61'743'990.- und war vollständig angelegt. Die Anteile des Anlagesegments wurden von 10 Mitgliedern der Stiftung gezeichnet.

Das Anlagesegment "Internationale Obligationen" wird von denselben Bankpartnern und nach Anlagerichtlinien verwaltet, die sich wie bei den anderen Anlagesegmenten der Stiftung am Begriff der nachhaltigen Entwicklung orientieren. Da überwiegend in Staatsanleihen investiert wird, geht es darum, Schuldnerstaaten zu analysieren indem vor allem ihr Umwelt-, Human- und Sozialkapital sowie die Qualität des institutionellen Rahmens bewertet werden.

Referenzindex ist der "Salomon Smith Barney World Government Index in Schweizer Franken".

Im Zeitraum vom 1. März (Zeitpunkt, an dem mit der Messung der Performance begonnen wurde)

bis 31. Dezember 1999 betrug die Nettoperformance des Anlagesegments "Internationale Obligationen" 7.62%, während der Referenzindex 10.27% erzielte. Das Ergebnis beruht in erster Linie auf der Kurssteigerung der ausländischen Währungen gegenüber Schweizer Franken, vor allem des US-Dollars mit annähernd 7% und des Yen mit 10%. Gleichzeitig benachteiligte die Zinsentwicklung auf praktisch allen Märkten die Performance in diesem Zeitraum.

Die schwächere Performance des Anlagesegments "Internationale Obligationen" im Vergleich zum Referenzindex ist in erster Linie auf die Untergewichtung des japanischen Markts und des Yen zurückzuführen. Diese Untergewichtung bleibt jedoch sowohl aus finanziellen Überlegungen wie wegen der gesamthaft negativen Umwelt- und Sozialbewertung Japans geboten. Der Yen hat jedoch gegenüber dem Schweizer Franken, wie erwähnt, spürbar zugelegt.

Die "Unternehmens"-Schuldner machen etwa einen Viertel des Wertes des Portefeuilles aus und konzentrieren sich auf den britischen, deutschen und US-amerikanischen Markt. Per Ende Jahr lag die durchschnittliche Laufzeit des Portefeuilles bei 4,6 Jahren, was deutlich unter dem Referenzindex (5,4 Jahren) liegt.

Kennzeichen des Portefeuilles per 31. Dezember 1999

Vermögen:	CHF 62 mio
Anzahl ausgegebener Scheine:	574'961
Anzahl Mitglieder:	10
Nettoinventarwert (NAV):	107.39
Tracking error (ex ante):	0.80%
Tracking error (ex post)*:	0.76%
Volatilität des Portefeuilles (ex post)*:	7.34%
Volatilität des Referenzindex (ex post)*:	7.65%
Gesamt Duration des Portefeuilles:	4,6 Jahre
Gesamt Duration des Referenzindex:	5,4 Jahre
Durchschnittliches Bêta:	0.96

* per annum

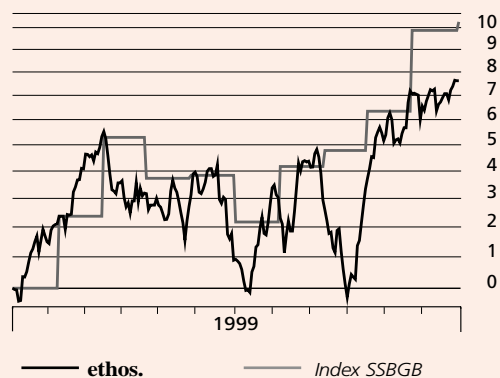
Struktur des Portefeuilles per 31. Dezember 1999 (in %)

	ethos.	Index SSBGB
Europa	45.1	42.8
<i>Euroländer</i>	33.5	33.9
<i>Nicht Euroländer</i>	11.6	8.9
Dollar Block	30.3	30.6
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>	25.5	27.11
<i>Andere Länder</i>	4.8	3.5
Japan	24.6	26.6
Total	100.0	100.0

Performance

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

* Datum der Eröffnung des Anlagesegments



3.7.2. Jahresrechnung des Anlagesegments "Internationale Obligationen"

VERMÖGENSRECHNUNG PER 31. DEZEMBER

1999
CHF

Bankguthaben	6 388 635.36
Obligationen	54 188 541.99
Übrige Aktiven	1 202 438.55
	<hr/>
Gesamtvermögen des Anlagesegments	61 779 615.90
<i>Abzüglich:</i>	
Verbindlichkeiten	(35 625.62)
	<hr/>
Nettovermögen	61 743 990.28
Anzahl ausstehender Anteile	574 961
Inventarwert je Anteil	CHF 107.39

Ausserbilanzgeschäfte

Am Bilanzstichtag sind keine Ausserbilanzgeschäfte offen.

ERFOLGSRECHNUNG

1999*
CHF

Erträge aus Bankguthaben	14 156.65
Erträge aus Effekten	2 326 132.50
Beteiligung der ausgegebenen Anteilscheine an den laufenden Erträgen	64 776.68
Übrige Erträge	4 683.40
	<hr/>
	2 409 749.23
	<hr/>
Passivzinsen	432.60
Vergütung an die Revisionsstelle	8 000.50
Verwaltungskommission	261 523.97
Depotgebühren	7 643.55
Übrige Aufwendungen	3 499.88
	<hr/>
	281 100.50
	<hr/>
Nettoertrag	2 128 648.73
Realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste	1 238 869.86
Realisierter Erfolg	3 367 518.59
Nicht realisierte Kapitalgewinne bzw. -verluste, Veränderung	724 728.68
	<hr/>
Gesamterfolg	4 092 247.27

* Periode vom 15. Februar bis 31. Dezember 1999

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

1999*
CHF

Nettovermögen zu Beginn der Periode	0.00
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	57 651 743.01
Gesamterfolg	4 092 247.27
	<hr/>
Nettovermögen am Ende der Periode	61 743 990.28

* Periode vom 15. Februar bis 31. Dezember 1999

AUSSTEHENDE ANTEILE

1999

Bestand per 15. Februar	0
Ausgegebene Anteile	574 961
Zurückgenommene Anteile	0
	<hr/>
Bestand per 31. Dezember	574 961

VERWENDUNG DES ERFOLGES

1999
CHF

Nettoertrag der Periode	2 128 648.73
Überweisung des Betrags auf das Konto Anteilscheine	(2 128 648.73)
	<hr/>
Vortrag auf neue Rechnung*	0.--

* **ethos.** Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung hat die Verrechnungssteuer in der Höhe von CHF 745'027.05 bezahlt und deren Rückerstattung im Namen und für Rechnung der Anlagestiftung beantragt.

INVENTAR DER VERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 1999

Anzahl	Bezeichnung	Kurs	Börsenwert CHF	% des Vermögens
OBLIGATIONEN				
Australischer Dollar				
1 000 000	6.75 % Australien	93/06 99.603	1 042 345	1.69
Dänische Krone				
6 500 000	6.00 % Dänemark	96/02 102.84	1 441 200	2.33
1 400 000	7.00 % Dänemark	93/04 107.24	323 693	0.52
6 600 000	6.00 % Dänemark	98/09 102.74	1 461 949	2.37
Euro				
2 000 000	3.31563 % KFW Flr.	97/02 99.76	3 201 498	5.19
3 500 000	6.00 % Deutschland	93/03 104.12	5 847 483	9.47
800 000	3.75 % Finnland	98/03 96.314	1 236 364	2.00
500 000	5.75 % Niederlande	94/04 103.30	828 776	1.34
1 200 000	6.75 % OAT	93/04 108.30738	2 085 479	3.38
1 600 000	5.25 % Deutschland	98/08 99.54	2 555 550	4.14
600 000	6.00 % Finnland -I-	97/08 103.269	994 233	1.61
1 000 000	4.00 % OAT	98/09 90.11807	1 446 033	2.34
700 000	3.75 % Niederlande	99/09 87.40	981 694	1.59
790 000	4.75 % Deutschland	98/28 84.15008	1 066 714	1.73
Pfund Sterling				
320 000	8.00 % Abbey			
	National TS	93/03 102.29	844 179	1.37
600 000	5.50 % Fannie Mae	98/03 95.41	1 476 374	2.39
200 000	5.75 % Treasury Stock	98/09 102.16	526 941	0.85
400 000	0.00 % UK Strip Cap	07.12.15 48.201	497 242	0.81
Yen				
100 000 000	2.90 % Japan S.184	95/05 110.--	1 720 400	2.79
480 000 000	1.10 % Japan S.208	98/08 95.--	7 131 840	11.55
Neuseeland Dollar				
2 300 000	7.00 % Neuseeland	97/09 97.88756	1 879 929	3.04
Schwedische Krone				
2 000 000	6.50 % Schweden S.1040	97/08 105.525	395 508	0.64

US-Dollar							
3 100 000	6.75	%	British Telecom	97/02	99.48	4 935 750	7.99
3 000 000	6.125	%	British Gas				
			Finance	98/03	96.64	4 640 170	7.52
500 000	7.125	%	British				
			Columbia	97/07	98.92	791 607	1.28
2 300 000	5.50	%	US Treasury				
			Note	98/08	94.--	3 460 281	5.60
1 000 000	5.50	%	US Treasury				
			Bond	98/28	85.93	1 375 310	2.23
						<hr/>	<hr/>
Wertschriftenbestand						54 188 542	87.76
Bankguthaben						6 388 635	10.35
Übrige Aktiven						1 202 439	1.95
Verbindlichkeiten						(35 626)	(0.06)
						<hr/>	<hr/>
Nettovermögen						61 743 990	100.00

WECHSELKURSE

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

**VERÄNDERUNGEN DES WERTSCHRIFTENBESTANDES
VOM 15. FEBRUAR BIS 31. DEZEMBER 1999**

Titel			Kauf	Verkauf
OBLIGATIONEN				
Australischer Dollar				
6.75	% Australien	93/06	1 000 000	
Dänische Krone				
6.00	% Dänemark	96/02	6 500 000	
7.00	% Dänemark	93/04	1 400 000	
6.00	% Dänemark	98/09	6 600 000	
Euro				
3.31563	% KFW Flr.	97/02	2 000 000	
6.00	% Deutschland	93/03	3 500 000	
3.75	% Finnland	98/03	800 000	
5.75	% Niederlande	94/04	500 000	
6.75	% OAT	93/04	1 200 000	
5.25	% Deutschland	98/08	1 600 000	
6.00	% Finnland -I-	97/08	600 000	
4.00	% OAT	98/09	1 000 000	
3.75	% Niederlande	99/09	700 000	
4.75	% Deutschland	98/28	790 000	
Pfund Sterling				
7.00	% Treasury Stock	96/02	400 000	400 000
8.00	% Abbey National TS	93/03	320 000	
5.50	% Fannie Mae	98/03	600 000	
5.75	% Treasury Stock	98/09	200 000	
9.00	% Treasury Stock	92/12	320 000	320 000
0.00	% UK Strip Cap	07.12.15	400 000	
Yen				
2.90	% Japan S.184	95/05	100 000 000	
1.10	% Japan S.208	98/08	480 000 000	
Neuseeland Dollar				
7.00	% Neuseeland	97/09	2 300 000	
Schwedische Krone				
5.00	% Schweden S.1042	98/04	6 600 000	6 600 000
6.50	% Schweden S.1040	97/08	5 000 000	3 000 000
US-Dollar				
6.75	% British Telecom	97/02	3 100 000	
6.125	% British Gas Finance	98/03	3 000 000	
7.125	% British Columbia	97/07	800 000	300 000
5.50	% US Treasury Note	98/08	4 500 000	2 200 000
5.50	% US Treasury Bond	98/28	1 300 000	300 000
Kanadische Dollar				
6.50	% Kanada	94/04	1 500 000	1 500 000
5.50	% Kanada	98/09	1 100 000	1 100 000
Norwegische Krone				
6.75	% Norwegen	96/07	5 000 000	5 000 000

3.8. Anhang zu den Jahresrechnungen per 31. Dezember 1999

1. Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen jedes einzelnen Anlagesegments der Stiftung wird nach dem Marktwert oder dem Börsenwert bewertet. Die in jeden Segmenten enthaltenen Werte sind ausnahmslos Wertschriften, für die ein liquider Markt besteht und deshalb problemlos bewertbar sind.

2. Bilanz

Andere Aktiven

Die anderen Aktiven umfassen hauptsächlich ausstehende Erträge aus Wertschriften (Dividenden, Zinsen) und rückforderbare Steuern auf Erträgen aus Wertschriften.

Verpflichtungen

Die Verpflichtungen umfassen hauptsächlich die monatlich an Lombard Odier & Cie, Genf, Bank Sarasin & Cie, Basel, und die Berater zu zahlenden Kommissionen sowie Rückstellungen für diverse Kosten.

3. Erfolgsrechnung

Erträge

Die Erträge bestehen hauptsächlich aus den Erträgen der Wertschriften (Dividenden, Zinsen).

Zu den Erträgen aus den flüssigen Mitteln gehören die Zinserträge aus Bankguthaben.

Aufwand

Die reglementarisch festgelegten Vergütungen an die Leistungserbringer werden in der Erfolgsrechnung verbucht.

Der Posten Geschäftsleitungskommission umfasst die folgenden vertraglichen Vergütungen:

- Die integrierte Geschäftsleitungskommission, aufgeteilt wie folgt:
 - Lombard Odier & Cie, für die Auswahl der Wertschriften nach finanziellen Kriterien, die Zusammenstellung der finanziellen Portefeuilles und die Risikokontrolle;
 - Bank Sarasin & Cie, für die Bewertung der Debitoren aufgrund des Konzeptes der nachhaltigen Umwelt- und sozialen Entwicklung;
 - Lombard Odier & Cie, für die Depotführung, die Verwaltung und die Buchhaltung.
- Die mit der Stiftung verbundenen administrativen Kosten.

Bis zum 30. Juni 1999 umfasste die integrierte Geschäftsleitungskommission auch die an das Centre Info gezahlten Vergütungen für die Analyse der Gesellschaften nach Kriterien der Nachhaltigkeit und für die Informationen bezüglich der Generalversammlungen. Seit dem 1. Juli 1999 werden die Leistungen des Centre Info von der Stiftung honoriert. Als Folge davon wurde der Vergütungssatz der Stiftung angepasst.

4. Jahresrechnung der Geschäftsleitung

Im Geschäftsjahr 1999 wurde ein Gewinn von CHF 148'717.- erzielt. Dieser Gewinn ergibt sich aus dem starken Zuwachs der Produkte. Der Zuwachs erklärt sich einerseits daraus, dass das verwaltete Vermögen beträchtlich gestiegen ist, andererseits durch die geänderte Aufteilung der Verwaltungskommission zwischen den Bankpartnern und den Beratern der Stiftung. Seit Juli 1999 wird diese Kommission zwischen **ethos.** und den beiden Bankpartnern aufgeteilt. Die Stiftung übernimmt dann die Honorierung der Berater, welche die Tagesordnungen der Generalversammlungen der verschiedenen Aktiengesellschaften analysieren. Deshalb befindet sich in der Gewinn- und Verlustrechnung der neue Posten "Berater Generalversammlungen". Aufgrund des 1999 erzielten Gewinnes kann der seit 1997, dem Gründungsjahr von **ethos.**, aufgelaufene Verlust auf CHF 178'247.- gesenkt werden.

Hier sei daran erinnert, dass die Gründung der Stiftung **ethos.** am 10. Februar 1997 dank der finanziellen Unterstützung durch das Gründungsmitglied Caisse de pension du Canton de Genève

(CIA) und die beiden Partnerbanken MM. Lombard Odier & Cie sowie Bank Sarasin & Cie möglich geworden war, die je CHF 100'000.-, also gesamthaft CHF 300'000.-, vorschossen. Mit diesem zinsfrei gewährten Darlehen, zu dem das Stiftungskapital von CHF 20'000.- hinzukommt, konnte die Lancierung von **ethos.** finanziert werden. Per Ende 1999 belief sich der Vorschuss und der Saldo des Kontokorrents auf CHF 278'332.-.

Um die Stiftungsmitglieder nicht zu belasten, haben sich die Darlehenspartner von **ethos.** verpflichtet, auf die Rückzahlung ihrer Guthaben zu verzichten, solange das Defizit in der Bilanz der Stiftungsleitung nicht bereinigt ist, und die genannten Beträge bis zur vollständigen Rückzahlung der Schuld sämtlichen Ansprüchen Dritter, darunter auch jenen der Anteilseigner der Stiftung, nachzustellen. Da jedoch die verwalteten Mittel und damit auch die Kommissionseinkünfte der Stiftungsleitung kontinuierlich zunehmen, wird es möglich sein, die Darlehen schrittweise vollständig zurückzuzahlen.

BILANZ PER 31. DEZEMBER

	1999	1998
Aktiven		
Bankguthaben	23 323.83	912.10
Debitoren	151 363.63	1.30
Garantiehinterlegung	2 000.00	3 000.--
Transitorische Aktiven	8 607.20	58 940.63
Mobiliar und Ausrüstungen	10 014.80	15 183.--
Vorgetragener Verlust	326 964.16	347 353.16
(Gewinn) Verlust des Rechnungsjahres	(148 717.06) 178 247.10	(20 389.--) 326 964.16
Total Aktiven	373 556.56	405 001.19
Passiven		
Bank	--	9 322.24
Transitorische Passiven	53 556.56	75 678.95
Darlehen	300 000.--	300 000.--
Stammvermögen	20 000.--	20 000.--
Total Passiven	373 556.56	405 001.19

ERFOLGSRECHNUNG

	1999	1998
Ertrag		
Geschäftsleitungskommission	1 151 472.52	518 163.85
Sonstige Erträge	560.90	29 002.30
Total Ertrag	1 152 033.42	547 166.15
Aufwand		
Löhne und Sozialaufwand	452 896.35	263 107.90
Stiftungsorgane und internes Audit	117 736.80	120 089.65
Berater Generalversammlungen	256 661.50	--
Büro- und Administrationskosten	74 688.21	41 902.05
Repräsentationsspesen und Werbekosten	36 597.80	49 886.95
Miete und Versicherungen	39 537.85	20 436.90
Abschreibungen	25 197.85	31 353.70
Total Aufwand	1 003 316.36	526 777.15
Gewinn des Rechnungsjahres	148 717.06	20 389.--

5. Bericht der Revisionsstelle

Bericht der Revisionsstelle an die Mitgliederversammlung der **ethos**. Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung.

Als Revisionsstelle haben wir die Buchführung und die Jahresrechnung von **ethos**. Schweizerische Anlagestiftung für nachhaltige Entwicklung für das am 31. Dezember 1999 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die Jahresrechnung ist der Stiftungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Jahresrechnung als ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Anlässlich unserer Revision haben wir festgestellt, dass:

- die Buchhaltung und die Jahresrechnung der Anlagegruppen "Aktien Schweiz", "Aktien Europa, ex Schweiz", "Aktien Nordamerika", "Aktien Welt, ex Schweiz", "Obligationen Schweiz" und "Internationale Obligationen" sowie die Konten der Stiftungsdirektion dem Gesetz, den Statuten und dem Reglement entsprechen;
- die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes und die Reinvestition der Erfolge der sechs Anlagegruppen "Aktien Schweiz", "Aktien Europa, ex Schweiz", "Aktien Nordamerika", "Aktien Welt, ex Schweiz", "Obligationen Schweiz" und "Internationale Obligationen" den Reglementsvorschriften entsprechen;
- die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der sich im Umlauf befindenden Anteile und die Aufstellung der Käufe und Verkäufe richtig sind;
- die Finanzierung des Aufwandüberschusses auf dem Konto der Direktion bis zum Betrag von CHF 300.000.- durch einen Stifter und zwei Partner sichergestellt ist. Die Partner haben sich verpflichtet, auf die Total- oder Teilrückzahlung ihres Vorschusses zu verzichten, solange das Defizit der Direktionsbilanz nicht getilgt ist.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Genf, den 10. März 2000

Ofor Révision Bancaire S.A.

Patrick Fritz
Dipl. Bücherexperte

Nadine Weiss-Genevois
Leitender Revisor

6. Bericht des internen Audits

Der Stiftungsrat von **ethos.** hat, auf freiwilliger Basis, ein internes Audit veranlasst. Das interne Audit 1999 umfasst einerseits die Öko- und Sozialanalyse sowie andererseits neu die Ausübung der Stimmrechte gemäss den **ethos.**-Richtlinien an den Generalversammlungen in der Schweiz und im Ausland.

Im Rahmen des internen Audits für das Geschäftsjahr 1999 habe ich die von der Bank Sarasin & Cie durchgeführte ökologische und soziale Analyse bezüglich angewandter Analyseprozesse, benutzter und vorhandener Unterlagen und bezüglich Umsetzen der analysierten Informationen in das alpha durable anhand von je vier Stichproben geprüft.

Aus meiner Sicht und basierend auf den angewandten Analyseprozessen kann festgestellt werden, dass die Bank Sarasin & Cie mit einem hohen Fachwissen, den Vorgaben entsprechend die ökologischen und sozialen Analysen durchgeführt hat sowie bestens dokumentiert ist. Deshalb entspricht das alpha durable den Vorgaben des Stiftungsrates.

Im Rahmen des internen Audits für das Geschäftsjahr 1999 habe ich die Ausübung der Stimmrechte gemäss den **ethos.**-Richtlinien an den Generalversammlungen beim Centre Info in Freiburg (Analyse der Generalversammlungen Schweiz), bei der **ethos.**-Stiftung in Genf (Analyse der Generalversammlungen Ausland und Stimmanweisungen für Schweizer und ausländische Gesellschaften) sowie bei Lombard Odier & Cie in Genf (Ausübung der Stimmrechte) überprüft.

Aus meiner Sicht und basierend auf den Stichproben kann festgestellt werden, dass sowohl das Centre Info, die **ethos.**-Stiftung und Lombard Odier & Cie mit einem hohen Fachwissen, den Vorgaben entsprechend die ihnen zugeteilten Aufgaben im Rahmen der Ausübung der Stimmrechte an den Generalversammlungen gemäss den **ethos.**-Richtlinien erfüllen.

Das interne Audit umfasst nicht die Beurteilung der Anlageentscheidungen und Anlagepolitik.

Kaspar Müller, Ellipson AG
im Auftrage des Stiftungsrates von **ethos.**
Basel, den 21. März 2000



7. Bericht des Beirats

Im Rahmen seiner Arbeiten beschäftigte sich der Beirat hauptsächlich mit der Problematik des Einsatzes von gentechnisch veränderten Organismen in der Agro- und Nahrungsmittelindustrie, insbesondere im Pflanzenbereich. Tatsächlich geht es bei diesem Anwendungsfeld der Biotechnologie um eine Vielfalt von Risiken und Fragen, darunter vor allem um die Sicherheit in bezug auf Umwelt und Ernährung, die Rechte der Konsumenten, die Abhängigkeit der Bauern, die Oligopolstruktur des Markts und die Würde des Lebendigen.

Anlässlich einer gemeinsamen Sitzung mit dem Stiftungsrat konnte der Beirat diese Problematik mit verschiedenen sachverständigen Naturwissenschaftler und Ethiker erörtern. Der Beirat begrüsst die von der Stiftungen geführten Überlegungen in diesem Bereich und empfiehlt, diese im Rahmen einer vertieften Studie fortzusetzen.

Mit dieser Studie sollten Grundsätze vernünftiger Vorsicht und objektive Kriterien erarbeitet werden, um im Rahmen einer auf dem Begriff der nachhaltigen Entwicklung basierenden Anlagepolitik Stellung zu nehmen zu den sozialen, ökologischen und ökonomischen Herausforderungen in Verbindung mit der Anwendung der Gentechnologie im Nahrungsmittelsektor.

Bern, 14. März 2000

8. Organisation (per 31. Dezember 1999)

Stiftungsrat

Jacques-André Schneider, Präsident

Dr. iur. Rechtsanwalt; Mitglied des Stiftungsrats der Caisse paritaire de prévoyance du bâtiment et gypserie-peinture, Genf.

Pierre-André Dumont, Vizepräsident

Dr. nat.oec.; Professor an der wirtschafts- und sozialwissenschaftlichen Fakultät der Universität Genf, Mitglied des Vorstands der Caisse de prévoyance du personnel enseignant de l'instruction publique et des fonctionnaires de l'administration du canton de Genève (CIA).

Heinz Achermann

Betriebsökonom HWV; Finanzdirektor der Pensionskasse des Kantons Luzern, Luzern

Claude-Victor Comte

Lic. iur.; Direktor der Caisse de prévoyance du personnel enseignant de l'instruction publique et des fonctionnaires de l'administration du canton de Genève (CIA).

Kaspar Müller

Lic. rer.pol.; Teilhaber und Gründer der Ellipson AG, Finanzanalyst und Berater für nachhaltige Strategien, Basel.

Jacques Zwahlen

Lic. iur.; Generaldirektor der Charles Veillon S.A., Mitglied des Stiftungsrats der Caisse de pensions paritaire de Charles Veillon S.A., Lausanne.

Geschäftsleitung

Dominique Biedermann, Direktor

Dr. nat. oec

Revisionsstelle

OFOR Révision Bancaire S.A.

Av. Giuseppe Motta 50
1202 Genf

Beirat

Michel Albert

Mitglied des Rates für die Geldpolitik der Banque de France, Paris.

Christoph Eymann

Dr. iur., Nationalrat, Geschäftsleiter des Gewerbeverbandes Basel Stadt, Basel.

Yves Flückiger

Dr. nat.oec., ordentlicher Professor an der Abteilung Volkswirtschaft der Universität Genf.

René Longet

Direktor für die Westschweiz der Schweizerischen Gesellschaft für Umweltschutz, Genf.

Colette Nova

Lic. iur., geschäftsführende Sekretärin des Schweizerischen Gewerkschaftsbundes, Bern.

Bankpartner

Lombard Odier & Cie

Rue de la Corraterie 11
1204 Genf

Bank Sarasin & Cie

Elisabethenstrasse 62
4002 Basel

Berater

Für die Generalversammlungen von Schweizer Gesellschaften:
Centre Info SA, Fribourg.

Für die Generalversammlungen von ausländischen Gesellschaften:

ISS (Institutional Shareholders Services),
Rockville, USA.

PIRC (Pensions Investment Research Consultant),
London.

Depotbank und Zeichnungsdomizil

Lombard Odier & Cie

Rue de la Corraterie 11
1204 Genf

Zusätzlich zum vorliegenden Jahresbericht können die folgenden Unterlagen bei der Geschäftsleitung der Stiftung bezogen werden: Charta, Statuten und Reglement, Anlagerichtlinien, Beschreibung der Anlagegruppen, Quartalsberichte.

Die Kurse der **ethos**. Anteile werden regelmässig in "Le Temps" und in der "Neuen Zürcher Zeitung" veröffentlicht.

9. Partner und Berater

9.1. Partner

Lombard Odier & Cie, Genf

Seit seiner Gründung im Jahre 1798, also bereits seit über zwei Jahrhunderten, steht das Bankhaus Lombard Odier & Cie im Dienst seiner internationalen Kundschaft. Personalisierte Dienstleistungen, Qualität, Professionalität und Dynamik sind dabei eine Selbstverständlichkeit. Lombard Odier & Cie zählt heute zu den ältesten und grössten Schweizer Privatbanken. Lombard Odier & Cie ist als Personengesellschaft organisiert deren sieben Gesellschafter mit ihrem gesamten Privatvermögen unbeschränkt und solidarisch für die Verbindlichkeiten des Bankhauses haften. Diese vollkommene Synthese von Geschäftsführung und persönlicher Verantwortung in Verbindung mit äusserst strengen Kontrollen stellt für die Anleger die bestmögliche Sicherheitsgarantie dar.

Die Lombard Odier Gruppe beschäftigt heute weltweit mehr als 1000 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. Sie ist auf internationale Vermögensverwaltung spezialisiert und stellt ihre Erfahrung und ihr Wissen in den Dienst von Privatkunden und institutionellen Anlegern im In- und Ausland. Das Bankhaus deckt sämtliche Bereiche der Vermögensverwaltung ab und verfügt zu diesem Zweck über die modernsten und leistungsfähigsten Techniken und Instrumente.

Bank Sarasin & Cie, Basel

Die Bank Sarasin & Cie nahm ihre Tätigkeit im Jahre 1841 auf. Ihre Geschichte war von Anfang an durch die starke Persönlichkeit ihrer Partner geprägt, welche mit ihrem Weitblick und ihrer ethischen Gesinnung alle Qualitäten grosser Privatbanken verkörpern. Seit über 10 Jahren ist die Berücksichtigung einer nachhaltigen Wirtschaftsweise integraler Bestandteil der Geschäftspolitik. Dies manifestiert sich sowohl in einer sozial und ökologisch orientierten Unternehmensführung wie auch in der konkreten Produktgestaltung. Ihre Erfahrung in diesem Bereich hat die Bank Sarasin & Cie zum bedeutensten Anbieter nachhaltiger Geldanlagen in Europa gemacht.

Für die Bank Sarasin & Cie sind Diskretion, Kontinuität und Sicherheit untrennbar mit ihrem Metier verbunden. Diese Philosophie kommt insbesondere in der persönlichen und unbeschränkten Haftung der Partner sowie in der zugleich vorsichtigen und wachstumsorientierten Geschäftspolitik zum Ausdruck. Die Bank Sarasin & Cie widmet sich in erster Linie der Anlageberatung und der Vermögensverwaltung für private und institutionelle Kunden. Sie ist ebenfalls im Bereich Anlagefonds tätig. Vertraulichkeit und Diskretion gehören zu den Grundwerten der Bank, die sie zu einem starken und loyalen Partner machen.

9.2. Berater

Centre Info SA, Fribourg

Das 1990 gegründete Centre Info stellt das Fachwissen von zwölf Mitarbeitern in den Dienst schweizerischer und ausländischer Pensionskassen und Finanzinstitute, die bei der Wahl ihrer Anlageobjekte soziale und ökologische Kriterien berücksichtigen wollen. Dafür bewertet Centre Info SA börsenkotierte Gesellschaften mit dem Ziel, ihren Beitrag zur nachhaltigen Entwicklung zu evaluieren und ihre Fähigkeit zu ermitteln, wie sie mit sozioökonomischen und ökologischen Herausforderungen umgehen.

Centre Info SA bietet als erstes Schweizer Institut einen Corporate Governance Dienst an, der dem Aktionär Stimmempfehlungen für die Generalversammlungen der Aktiengesellschaften erteilt und ihm so die Möglichkeit bietet, seine Rolle aktiv wahrzunehmen.

Institutional Shareholder Services (ISS), Rockville, USA

Institutional Shareholder Services (ISS), gegründet 1985, wurde 1995 in den Finanzdienstleistungskonzern Thomson Financial integriert. ISS ist weltweit der grösste Anbieter von Dienstleistungen im Bereich des Corporate Governance. ISS beschäftigt 160 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter und analysiert alljährlich die Tagesordnungen der Generalversammlungen von weltweit über 16'000 Aktiengesellschaften, erarbeitet Stimmempfehlungen und übt auf Wunsch die Stimmrechte der Kunden aus. Heute zählt ISS über 700 Firmen- und institutionelle Kunden in Nordamerika und Europa.

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

Pension & Investment Research Consultants Ltd wurde 1986 von einer Gruppe britischer Pensionskassen gegründet. Heute hat PIRC den Status eines unabhängigen Anlageberatungsinstituts und gehört ausschliesslich dem eigenen Management. Neben vielfältigen Beratungs- und Forschungstätigkeiten bietet PIRC der Kundschaft ebenfalls einen Corporate-Governance-Service an. In diesem Rahmen liefert PIRC Stimmempfehlungen für über 900 britische Aktiengesellschaften. Mit diesem Dienst strebt PIRC vor allem den Schutz der Aktionärsrechte, die Risikominderung sowie die Schaffung von Mehrwert im Rahmen des Anlageprozesses an.



Die Schweizerische Anlagestiftung ethos. ...

- wurde im Februar 1997 durch zwei Pensionskassen, die Caisse de prévoyance du personnel enseignant de l'instruction publique et des fonctionnaires de l'Administration du canton de Genève (CIA) und die Caisse paritaire de prévoyance du bâtiment, gypserie et peinture à Genève (CPP), gegründet;
- hat sich zum Ziel gesetzt, Unternehmen zu fördern, die zur nachhaltigen Entwicklung beitragen, dem Markt entsprechende Signale zu geben, einen konstruktiven Dialog mit den Unternehmen aufzubauen sowie die verantwortliche Ausübung der Aktionärsrechte zu ermöglichen;
- verwaltet Vermögen von Pensionskassen, unter Berücksichtigung von finanziellen, sozialen und ökologischen Kriterien, beruhend auf dem Konzept der nachhaltigen Entwicklung. Zurzeit werden sechs Anlagesegmente angeboten: Aktien Schweiz, Aktien Europa, Aktien Nordamerika und Aktien Welt, sowie Schweizer und Internationale Obligationen.

ethos.

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